



Department of Finance
Canada

Ministère des Finances
Canada

**SIGNED BY
MINISTER**

TO
À

Minister of Finance

APR 13 2018

FROM
DE

Paul Rochon

s.16(2)(c)

MEMORANDUM NOTE DE SERVICE

Security classification	Classification de sécurité
SECRET	
Originator/Telephone number	Auteur/Numéro de téléphone
Daniel Burnett	
Our file	Notre référence
Your file	Votre référence
2018FIN470917	
Date	
APR 05 2018	

SUBJECT
OBJET

Tabling in Parliament of the Canada Development Investment Corporation's corporate documents

For action. Your signature is required by **April 24, 2018** in order for the Canada Development Investment Corporation's Corporate Plan Summary to be tabled in Parliament by **April 27, 2018**.

ISSUE

Pursuant to the *Financial Administration Act*, you are required to table in each house of Parliament copies of the Canada Development Investment Corporation's (CDEV) summary of the 2018-2022 Corporate Plan and 2018 Capital Budget. These documents must be tabled on any of the first 30 sitting days of Parliament following Treasury Board's approval of the Corporate Plan.

A copy of the Corporate Plan Summary, which includes the Capital Budget, is attached.

BACKGROUND

Section 125(4) of the *Financial Administration Act* requires you to table the CDEV's Corporate Plan Summary in each house of Parliament. You previously approved the CDEV's 2018-2022 Corporate Plan and 2018 Capital Budget on January 16, 2018. Treasury Board subsequently approved the Corporate Plan and Capital Budget at its meeting on February 8, 2018.

RECOMMENDATION

We recommend you sign the attached tabling letters, in both languages, to Mr. Charles Robert, Clerk of the House of Commons and Mr. Richard Denis, Interim Clerk of the Senate, and return them to the Department by April 24, 2018. Please do not date the signed tabling letters.

ADM: Richard Botham 613-369-3623
Senior Director: Shannon Grainger 613-369-4179

Canada

Attachments for Signature (4)

- Tabling letter to the House of Commons (English and French)
- Tabling letter to the Senate (English and French)

Attachments for Information (2)

- Letter from Michael P. Mackasey, Chair of CDEV
- Summary of the 2018-2022 Corporate Plan and 2018 Capital Budget (English and French)

Minister of Finance



Ministre des Finances

Ottawa, Canada K1A 0G5

Mr. Charles Robert
Clerk of the House of Commons
Room 229-N, Centre Block
Ottawa, Ontario
K1A 0A6

Dear Mr. Robert:

I enclose herewith reports required to be tabled in Parliament as identified below.

Sincerely,

The Honourable William Francis Morneau, P.C., M.P.

Minister tabling the report: Minister of Finance

Description or title of report:

Canada Development Investment Corporation
Summary of Corporate Plan for 2018-2022

Fiscal or other period covered: 2018-2022

Statutory authority for tabling: R.S., 1985, c. F-11, s. 125(4)

For referral to: Standing Committee on Finance

Number of copies enclosed: 2

Canada

Minister of Finance



Ministre des Finances

Ottawa, Canada K1A 0G5

Monsieur Charles Robert
Greffier de la Chambre des communes
Pièce 229-N, édifice du Centre
Ottawa (Ontario)
K1A 0A6

Monsieur,

Vous trouverez ci-joint, pour être déposés au Parlement, des documents dont la description suit.

Veuillez agréer, Monsieur, l'expression de mes sentiments distingués.

L'honorable William Francis Morneau, C.P., député

Ministre déposant le rapport: Ministre des Finances

Description ou titre du rapport:

La corporation de développement des investissements du Canada
Sommaire de plan d'entreprise pour la période allant de 2018 à 2022

Période financière ou autre en cause: 2018-2022

Rapport déposé en vertu de: L.R. (1985) ch. F-11, art. 125(4)

À référer au: Comité permanent des Finances

Nombre d'exemplaires ci-joints: 2

Canada

Minister of Finance



Ministre des Finances

Ottawa, Canada K1A 0G5

Mr. Richard Denis
Interim Clerk of the Senate
Room 183-S, Centre Block
Ottawa, Ontario
K1A 0A4

Dear Mr. Denis:

I enclose herewith reports required to be tabled in Parliament as identified below.

Sincerely,

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'W. Morneau', followed by a horizontal line.

The Honourable William Francis Morneau, P.C., M.P.

Minister tabling the report: Minister of Finance

Description or title of report:

Canada Development Investment Corporation
Summary of Corporate Plan for 2018-2022

Fiscal or other period covered: 2018-2022

Statutory authority for tabling: R.S., 1985, c. F-11, s. 125(4)

Number of copies enclosed: 2

Minister of Finance



Ministre des Finances

Ottawa, Canada K1A 0G5

Monsieur Richard Denis
Greffier par intérim du Sénat
Pièce 183-S, édifice du Centre
Ottawa (Ontario)
K1A 0A4

Monsieur,

Vous trouverez ci-joint, pour être déposés au Parlement, des documents dont la description suit.

Veuillez agréer, Monsieur, l'expression de mes sentiments distingués.

L'honorable William Francis Morneau, C.P., député

Ministre déposant le rapport: Ministre des Finances

Description ou titre du rapport:

La corporation de développement des investissements du Canada
Sommaire de plan d'entreprise pour la période allant de 2018 à 2022

Période financière ou autre en cause: 2018-2022

Rapport déposé en vertu de: L.R. (1985) ch. F-11, art. 125(4)

Nombre d'exemplaires ci-joints: 2

CDEV

Document divulgué en vertu de la
Loi sur l'accès à l'information

Canada Development Investment Corporation La corporation de développement
des investissements du Canada

VIA E-Mail

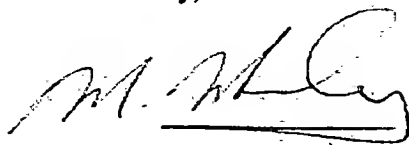
March 19, 2018

The Honourable William Francis Morneau
Minister of Finance
Department of Finance Canada
90 Elgin Street
Ottawa, Ontario
K1A 0G5

Dear Minister:

Under cover of this letter and on behalf of the Board of Directors, I am pleased to submit
Canada Development Investment Corporation's Corporate Plan Summary for 2018 -
2022 and Capital Budget for 2018.

Yours sincerely,



Michael P. Mackasey
Chair

Enclosures with email (2)



Canada Development
Investment Corporation

La corporation de développement
des investissements du Canada

CANADA DEVELOPMENT INVESTMENT CORPORATION

2018 to 2022
CORPORATE PLAN SUMMARY

and
2018 CAPITAL BUDGET

A Summary of the October 2017
Corporate Plan

**CDEV CORPORATE PLAN SUMMARY
TABLE OF CONTENTS**

1.0	EXECUTIVE SUMMARY AND CORPORATE PROFILE	3
2.0	MANDATE AND FUTURE ROLE.....	6
3.0	CORPORATE GOVERNANCE.....	7
4.0	CORPORATE PERFORMANCE	8
4.1	Assessment of 2017 Results	8
4.2	Analysis of External Business Environment.....	9
5.0	OBJECTIVES AND STRATEGIES FOR THE PERIOD 2018 TO 2022.....	10
5.1	Canada Hibernia Holding Corporation	10
5.2	Canada GEN Investment Corporation	11
5.3	Canada Eldor Inc.....	11
5.4	Review of Government Assets and Sales Roles.....	12
5.5	Risks and risk mitigation	12
6.0	FINANCIAL SECTION	14
6.1	Financial Overview for 2017	14
6.2	Quarterly Financial Reporting	14
6.3	Commentary, Highlights and Key Assumptions in Financial Projections.....	15
6.4	Capital Budget.....	18
	Schedule 1 – Proforma Consolidated Statements of Financial Position	
	Schedule 2 – Proforma Consolidated Statements of Cash Flow	
	Schedule 3 – Proforma Consolidated Statements of Changes in Shareholder's Equity	
	Schedule 4 – Proforma Consolidated Statements of Comprehensive Income	
	Appendix A - Organization Chart and Board of Directors	
	Appendix B - Canada Hibernia Holding Corporation Corporate Plan Summary for 2018 - 2022	

1.0 EXECUTIVE SUMMARY AND CORPORATE PROFILE

WHO WE ARE

Canada Development Investment Corporation ("the Corporation" or "CDEV") was incorporated in 1982 under the provisions of the *Canada Business Corporations Act* and is wholly-owned by Her Majesty in Right of Canada. The Corporation is an agent Crown corporation listed in Schedule III, Part II of the *Financial Administration Act* ("FAA") and is not subject to the provisions of the *Income Tax Act*. CDEV reports to Parliament through the Minister of Finance ("the Minister"). In 2013 we changed our brand initials to "CDEV" from "CDIC". CDEV has three wholly-owned subsidiaries: Canada Hibernia Holding Corporation ("CHHC"), Canada Eldor Inc. ("CEI"), and Canada GEN Investment Corporation ("GEN").

WHAT WE DO

Our Vision: To be the Government of Canada's primary resource for the evaluation, management and divestiture of its commercial assets.

Our Mission: Acting in the best interests of Canada, on behalf of the Minister of Finance, we bring excellent business judgement and commercial practices to the evaluation, management and divestiture of assets of the Government of Canada.

CDEV's activities are driven by the priorities of the Government through discussions with and mandates received from the Minister of Finance and through the Government's budget and policy pronouncements. CDEV has historically been used as a means of ensuring that the Government's interests that are assigned to it have been managed with a commercial focus. To date we have managed and sold some fifteen companies for the Government with total proceeds exceeding \$9 billion. We currently manage Canada's interest in the Hibernia oil field, liabilities of CEI, and are managing the sales processes of Government assets. We also assist the government in the analysis of government assets as requested.

In September 2016 the majority owner of the Norman Wells project publically announced its intention to market its interests in the operation. CDEV is monitoring the developments of this process and is conducting due diligence to support the Government of Canada as it considers its options.

In 2016, CDEV received a mandate to review government assets.

OUR RECENT ACTIVITIES

From mid-2016 through 2017 CDEV undertook projects involving the review of the Government's interest in airports and ports.

The ownership interest of CHHC in the Hibernia field continues to perform well with forecast 2017 sales volumes of 3.5 million barrels, 10% lower than 2016 due to production being lower by 1.5% and the expected timing of large cargo sales near year end. 2017

forecast gross oil revenue of \$232 million is near plan of \$234 million. CHHC's 2017 net income is forecast at \$64 million, compared to plan of \$69 million and 2016 net income of \$63 million.

CEI continues to manage the liabilities resulting from past activities of Eldorado Nuclear, the assets of which were merged with Saskatchewan Mining and Development Corporation in 1988 to form Cameco Corporation. CEI continues to pay for costs relating to the decommissioning of the former Beaverlodge mine site and for retiree benefits of certain former employees. The provision for site restoration at Beaverlodge increased \$1 million at the end of 2017 based on higher expected regulatory fees from the Canada Nuclear Safety Commission ("CNSC").

We held our annual public meeting on October 11, 2017 in Toronto, ON fulfilling requirements under the FAA.

WHAT WE PLAN TO DO IN THE NEXT FIVE YEARS

We are supporting the Government and conducting due diligence with our financial advisor as it considers options for the Norman Wells project. In the financial plans attached, we have included the expected expenditures for advisory services. We have assumed that all advisory and transaction expenditures incurred as agent will be recovered through the sales process when complete.

We will assist in the review of government assets. Our primary functions include advising the Department of Finance, preparing well-defined statements of work in conjunction with the Department of Finance, conducting a thorough and fair advisor selection process, and managing relationships with the advisor and the management team of the asset under review. We will ensure that the process produces insightful reports on a timely basis that will provide a sound basis for decision making by the Government.

In order to perform our mandate we will retain suitable funds should we no longer have assets that earn income or can be monetized. In the attached financial projections we show a cash position (at the CDEV level) of approximately \$100 million at the end of 2017 and through the plan period to fund potential contingencies. These include the Panama lawsuit, which has a total claim of over \$300 million; expected project costs in the plan period; and potential transaction costs for a divestiture that might not be recovered through the sales process. CDEV cannot receive appropriations so it must retain funds as necessary.

CHHC was established in March 1993, for the sole purpose of holding, managing, administering and operating an 8.5% working interest in the Hibernia project. CHHC's primary goal is to manage its ownership in the Hibernia project and other Hibernia-related developments assuring that the shareholder's interest is protected and its value is maximized where possible. An expert management team based in Calgary performs this function. CDEV's role is to maintain the asset in a state of readiness should Canada elect to divest of the asset and, should Canada decide to divest, to take appropriate steps to fulfill that decision. Toward this goal, CHHC retained its technical advisor to prepare a

technical and economic reserve evaluation report with an effective date of December 31, 2017.

Dividends from CHHC in the plan period are expected to average \$58 million per year which is lower than the average in the last plan period of \$69 million per year. CHHC's share of production is expected to average 8,100 barrels per day in the plan period, with declines in the latter years. Given the increasing cost estimates for decommissioning obligations for the Hibernia project, CHHC has begun to set aside, in addition to the Consolidated Revenue Fund ("CRF"), suitable financial assets (\$12 million in 2017, 2018 and 2019) that will be available to fund decommissioning in the future, as well as act as a reserve against other risks. Since CHHC is a one asset company it cannot rely on cash flows from other assets to fund the decommissioning costs.

Through Cameco, the manager and licensee of the Beaverlodge mine site, CEI continues to manage the properties for which it has been granted a license. Projects are being undertaken to reach the goal of transferring the properties to the Institutional Control programme of the Government of Saskatchewan within six years. The majority of costs for the period 2018 to 2022 relate to regulatory fees, costs paid to the Province of Saskatchewan upon site transfers, and other routine monitoring and study costs. There is limited physical activity projected, given the state of the properties for transfer. The total expected costs of these projects and other fees are approximately \$12 million. CEI will continue to pay Cameco for certain expenses regarding retirement benefits.

In 2009, GEN was established to hold and manage Canada's equity interest in General Motors ("GM"). On April 6, 2015 GEN sold all of its remaining common shares by way of an unregistered block trade for proceeds of \$3.3 billion. A dividend of \$3.2 billion was paid to the Government from the proceeds. GEN also earned dividend income of \$28 million in 2015 from the common shares of GM. We have not budgeted any revenue or expenses for GEN after 2017 and expect that the remaining assets of GEN would be distributed to CDEV.

A Special Examination of CDEV and its subsidiaries is being conducted by our Joint Auditors, the Office of the Auditor General and KPMG, and will be completed in the second half of 2018.

2.0 MANDATE AND FUTURE ROLE

The Articles of Incorporation give CDEV a broad mandate. We were incorporated to provide a commercial vehicle for Government equity investment and to manage commercial holdings of Canada. Our primary objective is to carry out our activities in the best interests of Canada, operating in a commercial manner.

In November 2007, the Minister of Finance wrote the Chairman and indicated that the future operations of CDEV "should reflect a future focused on the ongoing management of its current holdings in a commercial manner, providing assistance to the Government in new policy directions suited to CDEV's capabilities, while maintaining the capacity to divest CDEV's existing holdings, and any other Government interests assigned to it for divestiture, upon the direction of the Minister of Finance".

3.0 CORPORATE GOVERNANCE

CDEV is managed by a team based in Toronto headed by the Executive Vice-President, who work closely with consultants, legal counsel, the Board and management of its subsidiaries to ensure the effective functioning of the Corporation and its subsidiaries. Led by the Executive-Vice President we have six employees plus one contractor. CHHC has separate management based in Calgary that is experienced in the oil industry.

The Corporation reports to Parliament through the Minister of Finance. CDEV's Board of Directors supervises and oversees the conduct of the business and affairs of CDEV. The Board of CDEV currently consists of the Chairman and five other directors. See Appendix A for the Corporation's organization chart and current listing of CDEV's directors and officers. All members of the Board are independent of CDEV management. The Board carries out its responsibilities regarding the financial statements of the Corporation through its Audit Committee.

Corporate governance is dealt with by the Nominating and Governance ("N and G") Committee, which continues to review CDEV's governance practices in the spirit of continuous improvement and to address new requirements. In addition, the N and G Committee assists in determining the composition and structure of the Board. In 2017 the Chair, with the assistance of management, participated in a process led by the Privy Council Office to identify potential new candidates for the Board. The Board also has a Human Resources and Compensation Committee that assists the Board in matters pertaining to the human resources and compensation strategy, policies and practices of CDEV and its subsidiaries. CDEV will continue to closely monitor the evolving guidance in governance matters and public sector best practices and implement changes in its governance practices as appropriate. Directors dedicate appropriate time outside of board meetings to the governance of the Corporation. There is currently one vacancy on the Board. All advisors for asset reviews or sales roles are hired through a competitive process with ultimate approval by the Board of Directors.

Effective communication with the Government and the public is conducted through the Corporate Plan and Corporate Plan Summary, as approved by the Board, the Annual Report, the interim quarterly reports, the corporate website, and an annual public meeting. As well, meetings are held as required with the Minister of Finance and officials of the Government of Canada.

4.0 CORPORATE PERFORMANCE

4.1 Assessment of 2017 Results

Our actual performance in 2017 as compared to the objectives outlined in our 2017-2021 Corporate Plan is as follows:

Our 2017 Objectives - Our main objectives were to manage the interests of the Government assigned to us, in a commercial manner. These were the main areas of focus for 2017:

- Manage our working interest in the Hibernia oil field through our subsidiary CHHC and ensure that this asset is ready for sale when deemed appropriate.
- Manage the sales process of assets assigned to CDEV for divestiture.
- Assist in the review of government assets, as requested by the Minister.
- Manage our operations to maintain our ability to perform all tasks given to us in an efficient manner. This includes the use of contracted experts and consultants to undertake projects that are specialized and short-term in nature.
- Continue to identify and implement new ways to reduce operating expenditures that are under our control but which do not adversely impact our performance under the mandates given to us.
- Remain committed to keep travel costs at an appropriate level given our level of activity. This includes continued controls and management of our travel costs in alignment with TBS' travel *Directive, Guideline and Special Travel Authorities*.
- Remain available and prepared to address the needs of the Government for any future endeavour that is suitable given our capabilities and expertise.
- Retain sufficient funds to fulfill our mandate and be prepared for any contingencies, including the Panama lawsuit.
- Manage the site restoration liabilities of CEI through Cameco including monitoring the progress on transferring properties to Institutional Control under the Government of Saskatchewan.

Our 2017 Performance:

- a) We continued to oversee, as shareholder, CHHC's 8.5% working interest in the original Hibernia project and interests in other Hibernia-related developments. The working interest is managed through our subsidiary CHHC. CHHC forecasts \$79 million in dividends in 2017, compared to plan of \$74 million. 2017 net income is forecast at \$64 million compared to Plan of \$69 million. 2017 revenue was relatively flat compared to 2017 Plan with sales volume up by 7% offset by Canadian dollar oil prices down 7%.
- b) During 2017 we and our financial advisor undertook due diligence to support the Government as it considers options for its interest in the Norman Wells oil project.

- c) CDEV continues to retain a financial advisor to help CDEV remain prepared in case the Government indicates an intention to sell CHHC in the future. In 2017 CHHC, in consultation with CDEV, requested our oil reserve consultant, RPS, to prepare an oil reserve report with an effective date of December 31, 2017.
- d) In 2017 CDEV undertook and completed reviews of government assets.
- e) CDEV continued to manage its operations in an efficient manner by using contractors and consultants to manage its uneven workload. Expenses, other than project costs, are almost equal at \$2.4 million in 2017 and 2016. We reduced our FTE by one to match our resources to the required workload.
- f) Cameco continues to monitor and manage the Beaverlodge site and provides CEI with monthly invoices indicating costs incurred. These were paid after review by CEI. For 2017, payments to Cameco are forecast at \$3 million including payments to cover claims and administrative costs for the benefit plan of retired employees. CEI has monitored the progress of site restoration through discussions and reports prepared by Cameco.

4.2 Analysis of External Business Environment

The ongoing management of our holdings will depend, in part, on market conditions specific to the underlying company or investment.

The volume of work required of CDEV management is difficult to predict as it depends significantly on the requests of the Minister for assistance with the review of government assets or any divestment mandates.

Some of the Government's interests for which CDEV has been acting as agent to sell, could be impacted by fluctuations in commodities markets, and the outcomes of consultations and agreements reached with stakeholders such as adjacent land owners, First Nations, landlords, and other governments.

For CHHC specifically, its performance is impacted by the normal variability associated with crude oil pricing, specifically the "Brent" price of crude oil, the CAD/USD foreign exchange rate, production rates, capital expenditures, operating expenditures and reservoir performance. However, given the relatively low cost structure of the Hibernia project, the sustainability of the project is not impacted by expected crude oil prices and foreign exchange fluctuations.

CEI's financial obligations to Cameco may be affected by ongoing changes in the regulatory requirements enacted in particular by the CNSC and the Government of Saskatchewan, including fees charged by the CNSC.

5.0 OBJECTIVES AND STRATEGIES FOR THE PERIOD 2018 TO 2022

Canada Development Investment Corporation

Our main objectives are to manage the interests of the Government assigned to us, in a commercial manner. These are the main areas of focus for 2018 and beyond:

- Manage our working interest in the Hibernia oil field through our subsidiary CHHC and ensure that this asset is ready for sale when deemed appropriate.
- Continue to undertake due diligence of proposals for the Norman Wells project.
- Manage our operations to maintain our ability to perform all tasks given to us in an efficient manner. This includes the use of contracted experts and consultants to undertake projects that are specialized and short-term in nature and identifying ways to keep costs low and flexible. We will remain in alignment with the TBS' travel *Directive, Guideline and Special Travel Authorities*.
- Assist in the review of government assets as requested by the Minister of Finance and remain available and prepared to address the needs of the Government for any future endeavour that is suitable given our capabilities and expertise.
- Retain sufficient funds to be able to fulfill our mandate and be prepared for any contingencies including the Panama lawsuit and any potentially expensive divestiture mandate.

Section 6.3 further discusses key financial assumptions for the pro-forma financial statements and schedules included as part of this Corporate Plan.

Panama Lawsuit

In 2015, CDEV was served with Panama-based litigation. CDEV is a co-defendant in this litigation with Nordion Inc. and Multidata Systems International Corp. The litigation relates to medical devices manufactured by Nordion and its predecessor Theratronics that were improperly used and delivered excessive radiation to cancer patients in Panama in 2000. Nordion and Theratronics were both previously owned by CDEV, which fully divested Nordion in 1991 and Theratronics in 1998. CDEV had previously been served with litigation in the United States in 2001 for the same Panama-based facts, but had succeeded in achieving a dismissal of CDEV as defendant in 2003. The plaintiff's claims are for US \$300 million jointly against all defendants.

CDEV has engaged counsel in Panama and has filed a response with the court denying any liability. CDEV management believes that it is not probable there will be an outflow of resources in relation to this lawsuit. We will continue to monitor the situation locally at minimal cost.

5.1 Canada Hibernia Holding Corporation

Please see the attached Appendix B for detailed information on the objectives and strategies of CHHC. CDEV assists CHHC, as necessary, regarding activities that might be required to ensure that the investment in the Hibernia project is ready when a divestiture

decision is made. At a high level, we note that planned CHHC 2018 sales volume of 3.23 million barrels is lower than 2017 forecast of 3.47 million barrels due to lower production levels partially impacted by the scheduled 40 day (11% of production days) production shutdown at Hibernia. CHHC's share of production in Plan 2018 will be 8,900 barrels per day compared to 2017 production of 10,000 barrels per day, or 11% lower. CHHC 2018 Plan net income is \$48 million, lower than the 2017 forecast net income of \$64 million. Dividends from CHHC are expected to be \$48 million in 2018 compared to \$79 million forecast in 2017. The decrease in 2018 dividends from 2017 is due to the higher 2017 dividends including surplus cash available at the beginning of 2017, and the increase in working capital at year-end 2018 which reduces cash available for dividends.

5.2 Canada GEN Investment Corporation

GEN holds approximately \$0.5 million in cash which is its only asset. Its liabilities consist of accrued legal fees, director fees and management fees payable to CDEV.

5.3 Canada Eldor Inc.

CEI has mine site restoration liabilities related to a decommissioned uranium mine of Eldorado Nuclear in northern Saskatchewan and costs related to post-employment benefits of former employees. CEI is also a defendant in a class action lawsuit going back several years in the Deloro township of Ontario.

5.3.1 CEI – Mine Site Restoration (near Beaverlodge Lake, Saskatchewan)

Beaverlodge is a former uranium mine site which has been inactive since prior to the sale of Eldorado assets to Cameco. Pursuant to the Purchase and Sale Agreement, CEI is responsible for all costs associated with the decommissioning of this site which was transferred to Cameco at the time of the sale. Cameco is responsible for the monitoring and management of the site and CEI reimburses Cameco for actual costs plus a 15% management fee. CEI accrues these costs based on estimates provided by Cameco. CEI evaluates any potential efforts by Cameco staff in managing the process. CEI has hired independent consultants where necessary to assist it in monitoring Cameco's performance.

Status of Overall Project and Outstanding Issues

The CNSC approved a license renewal for the Beaverlodge properties in 2013 for a period of ten years to 2023. It is expected that by the end of the license term, most or all 65 individual properties will be transferred to the Institutional Control ("IC") programme of the Government of Saskatchewan.

Cameco updates its work plan annually, in October, with cost estimates for the balance of this project. As at December 31, 2017, costs are estimated at \$11.4 million and the project is scheduled to be completed in 2023. The cost estimates for 2018 total \$2.58 million.

5.3.2 CEI - Defined Benefit Obligations

Pursuant to the Purchase and Sale Agreement, CEI is responsible for the management of the benefit plan for all Eldorado and Eldor employees who retired prior to October 1988. These benefits include life insurance, health and dental benefits. The retirement benefit obligations are \$2 million forecast at December 31, 2017.

5.3.3 CEI - Contingency: Litigation related to the Deloro lawsuit

In 2000, CEI was named a party to a class action lawsuit relating to contamination in the Deloro area in Ontario. The Statement of Claim was filed against the Province of Ontario, the Attorney General of Canada, the Atomic Energy Control Board, BOC Canada Limited (a private company) and CEI. CEI was included in this action as a result of an allegation that Eldorado Mining and Refining Limited sold some waste (in the 1940's) to BOC who then further refined the waste. The remnants of this are alleged to have been a part of the creation of the contamination. Previous conversations with officials at Natural Resources Canada indicate that this is substantially an issue for the Province of Ontario. The Department of Justice was appointed as counsel and a Notice of Intent to Defend was served on the plaintiffs. For several years there has been no activity on this matter and the outcome remains undeterminable at this time.

5.4 Review of Government Assets and Sales Roles

5.4.1 Review of Government Assets

In 2016 and 2017 CDEV assisted the Government in the analysis of government assets. At the time of writing CDEV has not received any review mandates for 2018; however, we remain capable to undertake new projects which might include further analysis or implementation of the first projects. For budgeting purposes, we have included potential costs for more, but unspecified, projects in 2018 and beyond.

5.4.2 Sales Roles

For current and future mandates to act as agent in the sale of a corporate asset, we identify and hire required financial and other advisors to evaluate the asset, provide advice to the Government on the possibilities and requirements to undertake a sale, manage a sales process as required, and help facilitate the execution of a potential sale. The timing for potential transactions is not known. In the financial projections in Section 6, we have included the expected expenditures for financial and other advisory services. We have assumed that all advisory and transaction expenditures incurred as agent will be recovered by CDEV through the sales process, when complete and hence on a net basis there is no impact on our planned results if a transaction closes in the plan period.

5.5 Risks and risk mitigation

We and our subsidiaries are subject to a number of risks. Those risks related to CHHC are detailed in its Corporate Plan (see Appendix B).

CEI is subject to considerable liabilities, as discussed above, due to its undertakings to Cameco as part of the 1988 Purchase and Sale Agreement. Provisions for the future costs related to the Beaverlodge mine site and defined benefits are currently estimated at \$13 million. CEI has approximately \$4 million in cash and short-term investments and \$16 million in funds deposited with the CRF to fund these liabilities. Whether these funds are adequate is unknown due to the potential but unknown liabilities related to the 1988 agreement including site restoration, retiree benefits and a lawsuit which CEI faces.

5.5.1 Retaining Surplus Cash

CDEV and CHHC each maintain a cash balance of \$100 million. CHHC derives its revenue from crude oil sales and its ability to remit dividends to CDEV depends on factors such as crude oil prices, crude oil production volumes, sales volumes and the USD/CAD exchange rate. If oil production is halted for an extended period of time, if oil sales fall drastically, or if the price of crude oil becomes depressed, CHHC must have adequate cash reserves in order to continue servicing its capital expenditure, mechanical repair and operating cost obligations.

CDEV (non-consolidated) also retains \$100 million in cash assets to ensure that it can, at all times, fulfill current and future asset sales roles on behalf of the Canadian Government.

6.0 FINANCIAL SECTION

6.1 Financial Overview for 2017

Consolidated profit is forecast for 2017 at \$58 million which is comprised of CHHC's income of \$64 million, less costs to operate CDEV, as shown in detail on Schedule 4. The 2017 Plan profit was \$61 million. Dividends paid to the Government (please see Schedules 2 or 3 below) are forecast in 2017 at \$77 million, compared to Plan of \$65 million.

Included in this plan are five-year pro-forma financial projections as follows (December year-end) (On the following Schedules, numbers may not add due to rounding):

Schedule 1 - Consolidated Statements of Financial Position

Schedule 2 - Consolidated Statements of Cash Flows

Schedule 3 - Consolidated Statements of Changes in Shareholder's Equity

Schedule 4 - Consolidated Statements of Comprehensive Income

Key assumptions for the above schedules are outlined below in Section 6.3.

6.2 Quarterly Financial Reporting

We issue Quarterly Financial Statements which are posted in both English and French on our website (www.cdev.gc.ca) within 60 days of a quarter end.

6.3 Commentary, Highlights and Key Assumptions in Financial Projections

6.3.1 Financial Summary in the Plan Period

Condensed operations and cash flow of CDEV (2017 – 2022):

\$ Million	2017 F	2018 P	2019 P	2020 P	2021 P	2022 P
CHHC Production interest (kbopd)	10000	8900	9300	8100	7000	7100
CHHC Oil Sales (M bbl)	3.5	3.2	3.4	3.0	2.6	2.6
Price per Bbl (C\$)	67	60	66	72	72	72
Net Crude Revenue	170	143	161	153	136	137
CHHC Total Revenue	175	150	168	159	142	143
CHHC Net Income	64	47	59	52	44	43
CHHC Operating Cash Flow	102	83	119 **	87	76	74
Capital Investments	(38)	(35)	(30)	(27)	(30)	(23)
CHHC Net cash flow	64	48	89	60	46	51
CHHC Dividend to CDEV	79 *	48	88	61	45	51
CDEV Operating Loss	(5)	(7)	(6)	(6)	(6)	(6)
Dividends to Government	77	41	82	55	39	44

* primarily due to opening cash ** primarily due to collection of accounts receivable

CHHC Revenue Projections

CHHC has a single revenue source crude oil sales. As shown above, CHHC earnings and ultimately CDEV net income and dividends to the Government, are driven by CHHC's crude oil sales volume and crude oil prices. Sales volume is expected to peak in 2019 due to higher Hibernia main field production and then decline through to 2022. At the same time, we expect crude oil prices to increase \$6 per barrel in 2019 and another \$6 in 2020 and then remain flat. From 2020 to 2022 the decrease in crude oil production and flat prices cause the decline in revenue and earnings compared to 2019.

Dividends received by CDEV and paid to the Government

CHHC pays dividends to CDEV based on its operating cash flow after the payment of its capital expenditures or other cash requirements. After receiving CHHC dividends, CDEV retains cash to pay for its operating costs and project expenses. The remaining surplus cash is paid as a dividend to the Government.

CDEV (non-consolidated) retains \$100 million to ensure it can continue to operate and fulfill government mandates in the event that it no longer receives dividend payments from CHHC or CHHC earnings decrease significantly.

6.3.2 Assumptions for the Plan Period

This Corporate Plan is based on the following assumptions:

Canada Development Investment Corporation (non-consolidated)

- 1) **Operating Costs** - Financial projections assume management and the Board continue to closely manage costs. Forecast administration costs (Salary, Benefits and Other) are approximately \$2.4 million annually throughout the planning period which is approximately the same as the 2017 forecast. Government asset review costs are projected to be approximately \$3 million per year for 2018 to 2022. Costs for sales roles, excluding success-based financial advisory fees from 2018 to 2022 are planned at \$3-4 million each year. Any advisory or success-based fees are expected to be recovered through the sales processes in the period they are incurred but this is not included in the attached financial projections due to the inability to predict the amount or timing of any transaction.

- 2) **Projected dividends declared and paid**

\$ Million	Dividends Received by CDEV Parent		Dividends Paid to Government
	CHHC	GEN	
2017	79	0	77
2018	48	1	41
2019	88	0	82
2020	61	0	55
2021	45	0	39
2022	51	0	44

See section 5.1 or Appendix B for explanation of changes in projected dividends from CHHC. CDEV will retain some of the dividends from CHHC to maintain its cash balances of \$100 million which will be used to fund operations, future projects and any contingencies.

**Canada Development Investment Corporation
2018-2022 Corporate Plan Summary**

- 3) Professional fees are expected to increase from \$5.2 million in 2017 to \$8.6 million in 2018 in large part because CDEV expects to receive additional work related to asset review projects. Given the uncertainty around the timing of CDEV's mandates, the value CDEV assigns to planned government asset review activities and costs for sales roles is determined by past levels of expenditure and the expected cost associated with potential future asset review projects and sales roles.
- 4) Foreign Exchange Rate – For 2018 through 2022: C\$ 1.20 per USD is used for CDEV and all of its subsidiaries.

Canada Hibernia Holding Corporation

- 5) Operating Revenues and Costs – CHHC's revenues and costs are discussed in detail in Appendix B.
- 6) Dividends paid – CHHC will pay dividends to its parent as discussed above.

Canada Eldor Inc.

- 7) Operating Expenses - CEI's operating expenses are projected at \$0.2 million in 2018 to 2022. These are primarily management fees charged by CDEV plus director fees.
- 8) Site Restoration (Beaverlodge) - CEI has accrued anticipated costs of approximately \$11 million for the decommissioning of the Beaverlodge site which is anticipated to be completed by 2023 but may be extended depending on plans developed with Cameco. Most of the costs are incurred when properties are transferred to Institutional Control and for long-term monitoring and regulator fees.
- 9) Retiree Benefits – Annual benefits and administration payments are estimated at \$0.2 million which are provided for in the defined benefit obligation liability.
- 10) Litigation - No payments are assumed for the lawsuit which CEI is defending other than for minimal legal advisor costs.
- 11) CRF - Interest is accrued on CEI's funds on deposit in the CRF at a rate equal to 90% of the Government's 90-day Treasury Bill rate.

Canada GEN Investment Corporation

- 12) We do not expect any further operating revenue and expenses associated with GEN in 2018 and beyond.

6.4 Capital Budget

Neither we, nor our wholly owned subsidiaries CHHC, CEI or GEN, require any capital funding for the 2018 fiscal year. CDEV, GEN and CEI are not involved in capital intensive activities. Any capital outlays by CHHC are funded from operating cash flow. The capital expenditures by CHHC are discussed in greater detail in the 2018-2022 CHHC Corporate Plan and the amounts are noted in Schedule 2 line item: "Purchase of property and equipment".

Canada Development Investment Corporation
2018-2022 Corporate Plan Summary**Schedule 1 - Proforma Consolidated Statements of Financial Position**

\$ millions (Dec 31)

	2016 Actual	2017 Plan	2017 Forecast	2018 Plan	2019 Plan	2020 Plan	2021 Plan	2022 Plan
Assets								
Current assets:								
Cash and cash equivalents	219.91	205.61	204.14	200.96	204.54	201.74	200.85	204.66
Accounts receivable	43.62	14.66	28.12	37.31	14.03	14.03	14.03	14.03
Inventory	2.46	6.26	2.45	2.45	2.45	2.45	2.45	2.45
Prepaid expenses	0.30	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25
Cash on deposit in CRF	3.16	1.65	2.69	1.77	1.84	1.31	1.49	3.22
	269.64	227.62	237.65	242.76	223.11	219.78	219.07	224.81
Non current assets:								
Cash on deposit in CRF (CEI)	18.57	14.94	14.05	15.22	10.35	11.06	11.06	4.46
Abandonment and risk fund (CHHC)	110.27	122.67	122.95	136.67	151.05	153.51	156.02	156.57
Property & equipment	221.12	250.52	196.26	177.66	157.64	146.77	144.40	135.35
Cash and equivalents held in escrow	14.23	16.28	14.23	14.23	8.50	8.50	8.50	6.50
Deferred tax asset	13.47	12.49	13.96	16.55	20.94	24.22	26.01	26.67
	377.65	417.10	361.47	360.75	346.66	344.06	345.99	335.57
	647.29	644.72	599.12	603.51	571.79	563.84	565.06	560.38
Liabilities and Shareholder's Equity								
Current liabilities								
Accounts payable and accrued liabilities	27.25	15.59	19.57	21.58	17.52	17.52	17.50	17.50
Income tax payable	13.67	0.40	(4.46)	(1.33)	(1.33)	(1.33)	(1.32)	(1.31)
Current portion of provision for decommissioning	2.81	-	-	-	-	-	-	-
Current portion defined benefit obligation	0.15	0.16	0.15	0.15	0.15	0.15	0.15	0.15
Current portion of site restoration obligation	2.99	1.69	2.54	1.61	1.69	1.16	1.34	3.07
	46.87	17.84	17.60	22.01	16.03	17.50	17.67	19.41
Long term liabilities								
Provision for decommissioning obligation	126.12	159.11	127.00	130.16	133.46	136.97	140.63	144.47
Provision for site restoration obligation	9.98	9.04	8.69	7.43	5.67	4.81	3.56	0.55
Defined benefit obligation	1.72	1.56	1.62	1.53	1.44	1.35	1.25	1.15
	137.82	169.71	137.51	139.12	140.79	143.13	145.44	146.17
Shareholder's Equity								
Share capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Contributed surplus	603.29	603.29	603.29	603.29	603.29	603.29	603.29	603.29
Accumulated deficit	(140.70)	(146.12)	(159.46)	(160.91)	(190.32)	(200.06)	(201.34)	(206.49)
	462.60	457.17	443.61	442.38	412.97	403.21	401.95	394.60
	647.29	644.72	599.12	603.51	571.79	563.84	565.06	560.38

Note - see Appendix B for CHHC detailed Financial Statement

Canada Development Investment Corporation
2018-2022 Corporate Plan Summary

December, 2017

Schedule 2 - Proforma Consolidated Statements of Cashflow

\$ millions (Dec 31)

	2016 Actual	2017 Plan	2017 Forecast	2018 Plan	2019 Plan	2020 Plan	2021 Plan	2022 Plan
Cash provided by (used in):								
Operating activities:								
Profit for the year	60.44	61.06	58.20	39.56	52.59	45.24	37.73	36.85
Adjustments for								
Depletion and depreciation	50.80	41.64	50.06	46.70	48.78	42.61	36.96	37.26
Income tax expense	28.65	28.87	26.54	19.43	24.40	21.37	18.27	17.93
Defined benefits paid in excess of expenses	(0.08)	(0.12)	(0.10)	(0.09)	(0.09)	(0.09)	(0.10)	(0.10)
Interest income from CRF	(0.53)	(0.08)	(0.14)	(0.25)	(0.21)	(0.18)	(0.18)	(0.15)
Unwind of discount on decommissioning obligations	2.64	2.31	3.01	3.16	3.32	3.49	3.66	3.84
Change in provision for site restoration	(1.23)	(2.46)	(1.66)	(2.38)	(1.48)	(1.59)	(1.08)	(1.28)
Provisions settled	(2.43)	(1.76)	(2.86)	(2.76)	(2.60)	(2.82)	(2.82)	(2.82)
Income taxes paid	(9.15)	(42.06)	(45.18)	(18.87)	(28.79)	(24.65)	(20.05)	(20.58)
	129.11	87.40	87.87	84.51	95.91	83.38	72.39	70.94
Change in non-cash working capital	(16.08)	22.54	8.32	(7.19)	19.24	-	-	-
	113.03	109.94	96.19	77.32	115.15	83.38	72.39	70.94
Financing activities:								
Dividends paid	(51.00)	(65.00)	(77.00)	(41.00)	(82.00)	(55.00)	(39.00)	(44.00)
	(51.00)	(65.00)	(77.00)	(41.00)	(82.00)	(55.00)	(39.00)	(44.00)
Investing activities:								
Purchase of property and equipment	(65.28)	(37.21)	(27.28)	(25.56)	(26.14)	(28.72)	(31.77)	(25.39)
Withdrawal from CRF	-	-	5.00	-	5.00	-	-	5.00
Change in cash equivalents held in escrow	(9.62)	-	-	-	5.73	-	-	-
Cash equivalents held in abandonment & risk fund	(12.00)	(12.60)	(12.68)	(13.92)	(14.18)	(2.46)	(2.51)	(2.55)
	(86.91)	(49.81)	(34.96)	(39.48)	(29.59)	(31.18)	(34.28)	(22.94)
Change in cash & cash equivalents	(24.89)	(4.87)	(15.77)	(3.16)	3.56	(2.80)	(0.89)	4.00
Cash and cash equivalents, beginning of year	244.80	210.48	219.91	204.14	200.98	204.54	201.74	200.85
Cash and cash equivalents, end of year	219.91	205.61	204.14	200.98	204.54	201.74	200.85	204.86

Canada Development Investment Corporation
2018-2022 Corporate Plan Summary

Schedule 3 - Proforma Consolidated Statements of Changes in Shareholder's Equity

\$ millions (Dec 31)

	2016 Actual	2017 Plan	2017 Forecast	2018 Plan	2019 Plan	2020 Plan	2021 Plan	2022 Plan
Share Capital								
Balance, beginning and end of year	-	-	-	-	-	-	-	-
Contributed Surplus								
Balance, beginning of year	603.29	603.29	603.29	603.29	603.29	603.29	603.29	603.29
Dividends	-	-	-	-	-	-	-	-
Balance, end of year	603.29	603.29	603.29	603.29	603.29	603.29	603.29	603.29
Accumulated deficit								
Balance, beginning of year	(150.13)	(142.18)	(140.69)	(159.48)	(160.91)	(190.32)	(200.08)	(201.34)
Profit	60.44	61.06	58.20	39.56	52.59	45.24	37.73	36.85
Dividends	(51.00)	(65.00)	(77.00)	(41.00)	(82.00)	(55.00)	(39.00)	(44.00)
Balance, end of year	(140.69)	(146.12)	(159.48)	(160.91)	(190.32)	(200.08)	(201.34)	(208.49)
Total Shareholder's equity	462.60	457.17	443.81	442.38	412.97	403.21	401.95	394.80

Canada Development Investment Corporation
2018-2022 Corporate Plan Summary

December, 2017

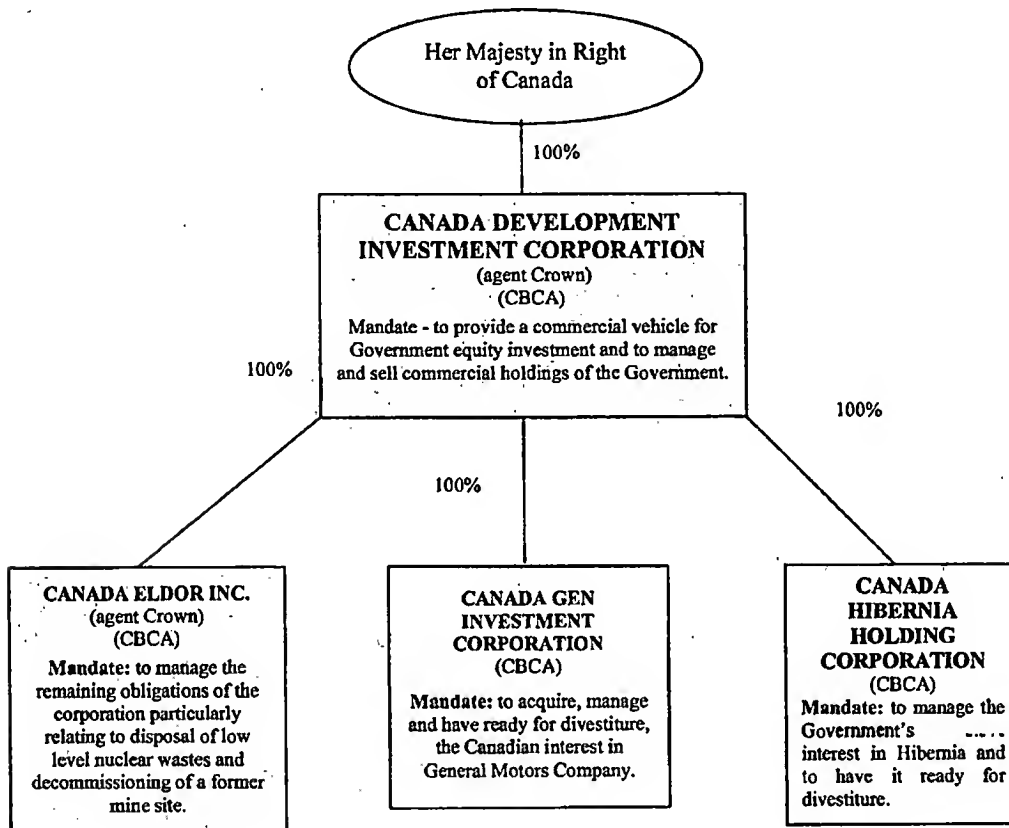
Schedule 4 - Proforma Consolidated Statements of Comprehensive Income

\$ millions (Dec 31)

	2016 <u>Actual</u>	2017 <u>Plan</u>	2017 <u>Forecast</u>	2018 <u>Plan</u>	2019 <u>Plan</u>	2020 <u>Plan</u>	2021 <u>Plan</u>	2022 <u>Plan</u>
Revenue								
Net crude oil revenue	174.27	170.77	170.20	143.09	161.82	152.50	135.94	137.06
Interest income	2.68	2.93	3.08	6.74	6.45	6.70	6.76	6.72
	176.95	173.70	173.28	149.83	168.27	159.20	142.70	143.78
Expenses								
Depletion and depreciation	50.80	41.64	50.06	46.70	48.78	42.61	36.96	37.26
Production and operating expenses	25.66	27.73	23.89	27.60	27.12	34.77	33.92	35.66
Professional fees	3.79	7.55	5.17	8.63	7.47	7.13	7.53	7.58
Foreign exchange loss (gain)	1.73	-	0.73	-	-	-	-	-
Salaries and benefits	3.45	3.33	3.38	3.48	3.35	3.36	3.40	3.45
Change in estimates of provision for site restoration	(1.23)	-	1.12	-	-	-	-	-
Other expenses	0.97	1.06	1.02	1.04	1.05	1.07	1.09	1.11
Defined benefit expense	0.05	0.05	0.05	0.06	0.06	0.06	0.05	0.05
	85.22	81.36	85.42	87.51	87.83	89.00	82.95	85.11
Finance costs								
Unwind of discount on decommissioning obligations	2.54	2.31	3.01	3.16	3.32	3.49	3.66	3.84
Unwind of discount on provision for site restoration	0.10	0.10	0.12	0.16	0.13	0.10	0.08	0.06
	2.64	2.41	3.13	3.32	3.45	3.59	3.74	3.90
Profit before income taxes	89.10	89.93	84.74	58.99	76.99	66.61	56.00	54.78
Income taxes								
Current	30.74	28.70	27.05	22.00	28.79	24.65	20.06	20.59
Deferred	(2.09)	0.17	(0.51)	(2.57)	(4.39)	(3.28)	(1.79)	(2.66)
	28.65	28.87	26.54	19.43	24.40	21.37	18.27	17.93
Profit	60.44	61.06	58.20	39.56	52.59	45.24	37.73	36.85

Appendix A

CANADA DEVELOPMENT INVESTMENT CORPORATION



Appendix A (cont.)

Board of Directors

Michael P. Mackasey, MBA ^{(2) (3)}
Chair
Canada Development Investment Corporation
Vice Chairman
Macquarie Capital Markets Canada
Mississauga, Ontario

Ted Howell, CPA CA, MBA ^{(1) (3)}
Director
St. John's, Newfoundland and Labrador

Jennifer Reynolds, MBA ⁽¹⁾
President and CEO
Toronto Financial Services Alliance
Toronto, Ontario

Mary Ritchie, FCPA FCA ⁽¹⁾
CEO
Richford Holdings Ltd.
Edmonton, Alberta

Sandra Rosch, MBA ^{(2) (3)}
President
Stonecrest Capital Inc.
Toronto, Ontario

Nicholas Wemyss, PGeo ^{(2) (3)}
Director
Victoria, British Columbia

Committees of the Board

- ⁽¹⁾ Audit Committee
- ⁽²⁾ Nominating and Governance Committee
- ⁽³⁾ Human Resources and Compensation Committee

Officers

Michael Carter
Executive Vice-President

Andrew Staffl, CPA CA, MBA
Vice-President, Finance

Zoltan Ambrus, CFA, LL.B, MBA
Vice-President

Noreen Flaherty, BA, LLB
Corporate Secretary

Appendix B

CHHC

CANADA HIBERNIA HOLDING CORPORATION

A wholly owned subsidiary of

Canada Development Investment Corporation

**2018 CORPORATE PLAN SUMMARY
Of the 2018 Corporate Plan**

FOR THE YEARS 2018 – 2022

**A Summary of the October 2017
Corporate Plan**

Table of Contents

1.0 Hibernia Project - Summary	3
2.0 Review of 2017 Operations.....	6
3.0 Objectives for 2018.....	7
4.0 Marketing and Transportation	7
5.0 Risks.....	7
6.0 Financial Section	8
7.0 Organization	9
8.0 Pro forma Financial Statements.....	9

1.0 Hibernia Project - Summary

Canada Hibernia Holding Corporation (CHHC), a wholly-owned subsidiary of Canada Development Investment Corporation (CDEV), was formed in March 1993 for holding, managing, administering and operating the Government of Canada's then 8.5% working interest in the Hibernia offshore oil project, located 315 km east of St. John's, Newfoundland and Labrador.

Hibernia continues to be a very successful venture. By the end of 2017, CHHC forecasts to have paid cumulative dividends of \$2.1 billion¹, \$250 million in federal Net Profits Interest (NPI) and \$687 million in federal income tax. Dividend payments commenced after CHHC had returned \$431 million in appropriations to the Government of Canada for CHHC's share of the project's capital costs.

For 2017, CHHC is forecasting dividends of \$79 million which is 7% higher than the Plan amount of \$74 million. The positive variance is due mainly to lower capital expenditures. CHHC maintained the company's operating cash reserve at a minimum of \$100 million during 2017 and plans to exit 2017 at this level. Lower Dated Brent crude oil prices (US \$53 per barrel (bbl) vs. Plan of US \$55 per bbl) and a stronger Canadian dollar were largely offset by higher sales volumes.

For 2018, dividends are forecasted at \$48 million which is \$31 million lower than 2017 due mainly to a \$15 million reduction in projected opening cash reserves and a \$15 million net working capital change. Included in the net working capital change is \$19 million of receivables related to late 2018 oil sales that are projected to be collected in 2019. The collection of this \$19 million in 2019 is a main factor in the large increase in 2019 dividends, to \$88 million.

CHHC's primary goal is to manage the shareholder's ownership in the Hibernia project assuring that the shareholder's interest is protected, its value is maximized, and all decision-making is conducted in a commercially prudent manner.

CHHC pursues this goal by active participation in all Hibernia committees which oversee the strategic direction of the project, by providing input on operational matters including safety and environmental protection, by managing the revenue stream, by ensuring adherence to all government regulations and contractual obligations, through diligent involvement in transporting and marketing activities for CHHC's share of oil production, and by setting aside funds to provide for the eventual abandonment of Hibernia.

CHHC is a single asset company deriving its cash flow solely from its Hibernia production operating assets and activities which include its share of Hibernia oil production, Hibernia facility use and processing fees, and operating contracts for local tanker transport and reserved capacity at the NTL oil transshipment terminal.

While CHHC's initial share of funding was obtained through appropriations from the Government of Canada until the commencement of production in 1997, funding since 1998 has been

¹ All financial data is in Canadian dollars unless otherwise noted.

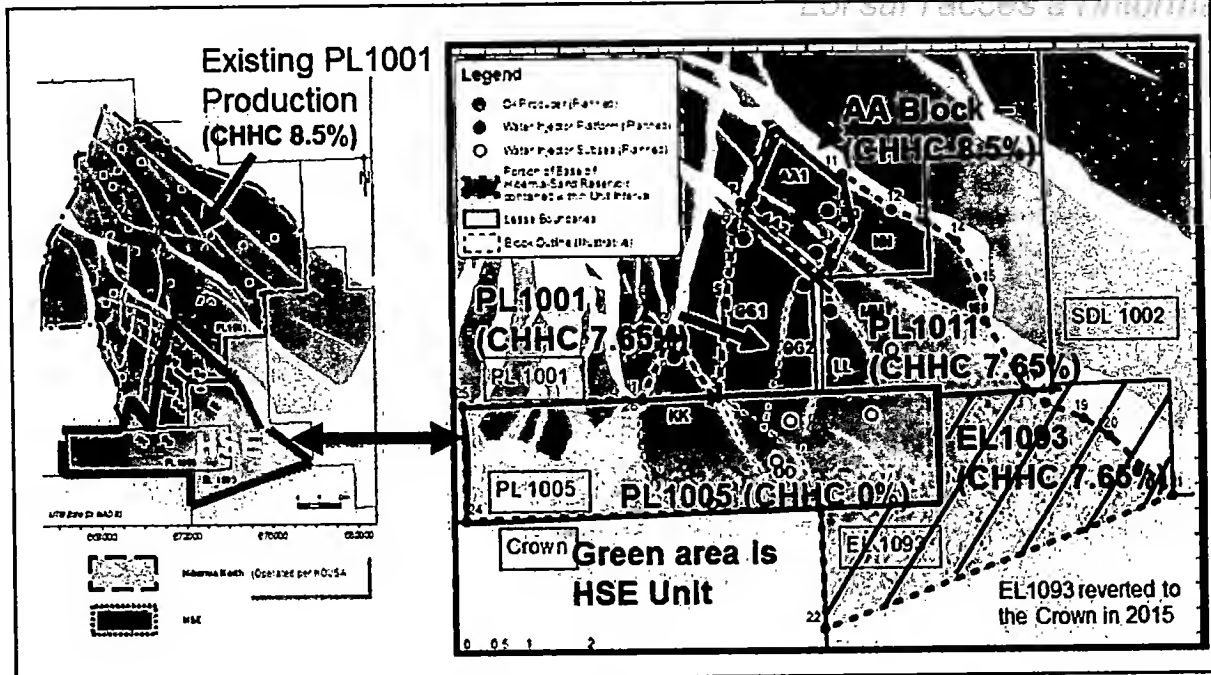
generated from internal cash flow derived from CHHC's interests in Hibernia. CHHC is responsible for having sufficient cash available to fund its capital, operating and transportation costs, royalties, NPI, income taxes, administrative costs and future abandonment costs without requiring additional government appropriations. CHHC is responsible for paying federal and provincial income taxes, royalties and the NPI on the same basis as private sector companies.

CHHC has an 8.5% working interest in the portion of the Hibernia field PL1001 production license area originally approved for development and shown in the gray color on the diagram on the left below within the dashed lines. CHHC also has an 8.5% working interest in the AA block shown in gray in the right-hand diagram below. The other owners in these PL1001 areas (Main Field) are: ExxonMobil (33.125%), Chevron (26.875%), Suncor (20.0%), Murphy (6.5%) and Statoil (5.0%). The Main Field owners are also the owners of HMDC and the Gravity Base Structure (GBS) platform and facilities in proportion to their Main Field ownership.

The unitization² of a portion of PL1001, PL1011 (originally EL1093) and PL1005 resulted in the formation of the Hibernia Southern Extension Unit (HSE Unit). The HSE Unit lands for the Hibernia sands formation and CHHC's working interest for each lease are shown by the green area on the right-hand diagram.

CHHC's initial HSE Unit working interest was 5.08482%, subsequently adjusted to 5.7265% on December 1, 2015 resulting from the First Interim Reset and more recently to 5.62665% on May 1, 2017, resulting from the Second Interim Reset. Although CHHC's Unit working interest changes, the CHHC working interest in each lease does not change. The HSE Unit Agreement (UA) specifies the process and timing for all adjustments to owners' working interests.

² A common oilfield practice where owners reach a contractual agreement to share production, costs and investments on lands and assets with different ownership to enable co-coordinated development of a common reservoir(s) or pool(s)



Note 1: The "Main Field" is the "Existing PL1001 Production" (CHHC 8.5%) area shown in gray on the left diagram above plus the "AA Block (CHHC 8.5%)" portion of the HSE area shown in gray on the diagram on the right.

Note 2: The "HSE Unit" area at the Hibernia sands level is shown in the above right-hand diagram in the green color.

Note 3: A portion of EL1093 was converted into PL1011. The remaining area expired as shown by the cross-hatch.

The HSE Unit came about because of development drilling that demonstrated that the oil-water contact was much lower than first anticipated and extended the field limits into the PL1005 lease, which has different ownership than the rest of the field.

On February 16, 2010, Nalcor acquired a 10% working interest in defined Unit lands with proportionate contributions from all the Hibernia owners.

The project is operated by the Hibernia Management and Development Company (HMDC) on behalf of the owners, with the management, administrative and technical staff provided under contract from ExxonMobil Corporation. The HSE Unit is operated in a similar manner. While the day-to-day operations of the field are managed by ExxonMobil, all owners play an active role in decision-making processes.

All activities undertaken to date and contemplated in this Corporate Plan Summary remain within the mandate of CHHC.

2.0 Review of 2017 Operations

Forecast results for 2017 are based on eight months of actual and four months of forecast results. Accordingly, actual full year results may differ from this forecast. Notably, the actual timing of cargo deliveries can have a substantial effect on the actual year end numbers.

For 2017, CHHC is forecasting dividends of \$79 million which is 7% higher than the Plan amount of \$74 million. The positive variance is due mainly to lower capital expenditures. While the opening cash balance for the year was higher than Plan, it was offset by changes in non-cash working capital balances. Lower Dated Brent crude oil prices (US \$53 per bbl vs. Plan of US \$55 per bbl) and a stronger Canadian dollar were largely offset by higher sales volumes.

For 2017, CHHC is forecasting gross crude oil revenue of \$232 million, net crude oil revenue of \$170 million, and net income of \$64 million (see Schedule II). CHHC's working interest production in 2017 is forecast to be 9,990 barrels of oil per day (bopd) primarily due to higher production in the HSE Unit but also from the Main Field.

The oil price for 2017 is expected to average CAD \$67 per barrel (bbl), vs. the planned amount of CAD \$72 per bbl.

During 2017, CHHC forecasts to have paid to the Province an average effective royalty rate (expressed as total royalties as a percentage of total crude oil sales) of 21% (consistent with 21% in the Plan), derived from: a 30% net royalty rate for the vast majority of the Hibernia Main Field, a 42.5% net royalty rate for the AA blocks portion of the Main Field, a sliding scale net royalty rate of 37.5% on the PL1001 portion of the HSE Unit and a 5% gross royalty rate on the PL1011 portion of the HSE Unit. Royalties are calculated and paid net of allowable cost deductions resulting in the lower effective rates. In addition, CHHC pays a maximum 10% NPI to Canada on PL1001 production. The stated NPI rate is 10% of oil sales less eligible cost deductions, and the rate decreases in low oil price environments according to an oil indexing factor. The result is a forecasted effective NPI rate (expressed as total NPI as a percentage of total oil sales) of 6% (consistent with 6% in the Plan).

On a combined basis, 2017 forecast operating and transportation costs totaling \$27 million were \$4 million lower than Plan. Operating costs are forecast to be \$5 million lower than Plan offset by transportation costs being \$1 million higher than Plan.

CHHC's share of capital spending for 2017 is forecast to be \$27 million, which is \$10 million lower than Plan. Most of the variance, \$7 million, relates to the earlier than expected completion of HSE Unit subsea water injection well (WIW) drilling with the West Aquarius mobile offshore drilling unit (MODU). The remaining \$3 million of the variance reflects the HSE Unit Second Interim Reset capital adjustment, where CHHC received a \$3 million refund of past capital expenditures due a reduction in its working interest to 5.62665% from 5.7265% previously.

Hibernia has an excellent safety and environment performance, operates a safe workplace and complies with regulations. There have been no lost time incidents at Hibernia since 2013.

With respect to environmental compliance, there was an unauthorized release of 6,000 liters of hydrocarbons on December 18, 2013, from the offshore loading system. HMDC was charged in 2015 by the offshore regulator with four charges. On October 6, 2017, HMDC and the Crown appeared in Provincial court to ask for Court approval of a settlement. The Crown read in the agreed statement of facts, outlined the joint submission whereby HMDC plead guilty to charge #4, and the Crown withdrew charges #1, #2 and #3 (as agreed). HMDC will pay an \$80,000 fine and pay \$170,000 into the Environmental Contribution Fund.

3.0 Objectives for 2018

CHHC's major business objectives for 2018 are to deliver operating and financial performance in accordance with the budget, continue effective implementation of HSE Unit development, to encourage the development of secondary producing zone (BNA³) resources, continue to play an active role in monitoring and implementation of the basin wide transportation and transshipment system (BWTTS), and promote the profitable diversification of markets for sales of Hibernia crude.

4.0 Marketing and Transportation

The price that CHHC receives for its oil production is based on the Dated Brent benchmark which is used for crude supply to refineries with access to offshore crude imports. Brent fluctuates with global supply and demand issues, including a wide range of geopolitical factors and is priced in U.S. dollars.

CHHC continues to jointly market its oil with Suncor and others. The new (2015) BWTTS is operated by Teekay and NTL in a way that each owner nominates capacity as operationally needed, no longer requiring direct ownership or capital lease of a tanker.

5.0 Risks

This Corporate Plan has the normal variability associated with crude oil pricing, foreign exchange rates, capital expenditures, operating expenses and reservoir performance. Of these variables, the following are deemed most important to CHHC for the 2018 Plan.

- a) Operational and Technical Risks
- b) Commodity Price Risk
- c) Foreign Currency Risk
- d) Regulations and Royalties Risk
- e) Environmental Risks
- f) Abandonment and Risk Fund
- g) Information and Data Security
- h) Credit Risk
- i) Single Asset

For the HSE Unit and planned BNA expansion projects, the major subsurface uncertainties are related to reservoir quality, water injection rates, sand control, reservoir faults, inter-block

³ Ben Nevis - Avalon (BNA) sands are shallower in depth than the main producing Hibernia sands

connectivity, and oil-water contact depth. For drilling from the platform rigs, the complexity factors are increasing for platform drilled wells. The future wells are being completed at greater distances from the platform, with more complex trajectories and with more technically difficult completion techniques.

CHHC has elected not to engage in hedging to protect against crude price volatility and has elected not to engage in foreign exchange hedging. The current marketing arrangement with Suncor and the sharing of revenues from multiple cargoes reduces the exposure to fluctuating prices over the year.

6.0 Financial Section

CHHC's working interest production is expected to be 8,850 bopd in 2018, which is 11% (1,140 bopd) lower than 9,990 bopd in 2017 due to a decline in the HSE Unit and a decline in the Main Field. In 2018, the triennial platform shut-down occurs for 40 days or 11% of the producing days of the year and could be said to account for 11% of the 19% decline from 2017. Fortunately, the Main Field is declining slower than expected in last year's Plan for 2018. Both the HSE Unit and the Main Field are projected to produce more in 2018 than expected for 2018 in last year's Plan.

When integrated with the transportation and lifting schedule, the 2018 Plan production is expected to result in the sale for CHHC's account of 3.23 million barrels of oil.

Gross crude oil revenue for 2018 is projected to total \$194 million, 16% lower than 2017 due to a 7% decline in sales volumes and a 10% reduction in average sales price. The decline in sales volumes is directly related to the impact of the triennial platform shutdown of 40 days (11% of the year). The oil price assumption for 2018 is a Canadian realized price of \$60 per bbl compared to \$67 per bbl forecasted in 2017.

Royalties and NPI expense in 2018 are expected to decrease more significantly (decrease of 18%) than the 16% decrease in gross oil revenue, due to higher operating and transportation expenses which are deducted from revenue for royalty and NPI purposes. Consequently, the effective average combined royalty and NPI rate of 26% in 2018 is lower compared to 27% in 2017 (computed as total royalties plus NPI as a percentage of total oil revenue).

Net income is expected to decline to \$47 million in 2018 from \$64 million forecast in 2017, due mainly to lower net crude oil revenue and higher operating expenses, partially offset by lower depletion, depreciation and tax expenses and increased interest income.

CHHC's share of planned capital expenditures in 2018 is \$26 million, 4% lower than 2017 forecast capital expenditures of \$27 million. The decrease relates mainly to the completion of the HSE Unit subsea water injection well drilling program at the end of the MODU contract in April 2017 and the one-time effect of \$3 million capital expenditure refund from the HSE Unit Second Interim Reset in 2017, partially offset by greater drilling activity in the Hibernia Main Field. The \$26 million of planned 2018 working interest capital expenditures is composed of \$22 million for drilling (100% Main Field) and \$4 million for projects (facilities and other) (75% Main Field).

2018 Plan dividends of \$48 million are \$31 million lower than 2017 forecast dividends, due mainly to the 2017 dividends being relatively high due to high opening cash reserves in 2017 (from 2016 year-end cash of \$115 million) and a \$15 million net working capital change. Included in the net working capital change is \$19 million of receivables related to late 2018 oil sales that are not projected to be collected until 2019.

CHHC's cash flows are sensitive to fluctuations in crude oil prices, exchange rates and production volumes.

A US \$5 per bbl change in oil price results in a change of approximately \$8 million in net cash flow and resulting dividends in 2018 and a 10,000 bopd change (about an 8% change) in gross Hibernia oil production would result in a \$9 million change in CHHC's net cash flow.

7.0 Organization

Since its inception in 1993, CHHC has been staffed by a modest number of experienced energy industry professionals. At the end of 2017, the staff is forecast to consist of 8 full- and part-time employee positions (6.1 full-time equivalent), and 2 part-time contractors. Reservoir evaluation, legal, audit, insurance, administrative and other advisory services are also accessed when required.

8.0 Pro forma Financial Statements

CHHC prepares its financial statements in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS), as issued by the International Accounting Standards Board (IASB), with effect from January 1, 2010.

Attached to this Plan are the pro-forma financial statements, Schedules I, II and III.

Canada Hibernia Holding Corporation
Proforma Statements of Financial Position
December 31, 2016 To 2022
Cdn\$ millions

	2016 Actual	2017 Plan	2017 Forecast	2018 Plan	2019 Plan	2020 Plan	2021 Plan	2022 Plan
Assets								
Current assets:								
Cash and short term investments	115.23	100.66	100.22	100.10	100.75	100.15	100.96	100.91
Accounts receivable	43.60	14.66	28.12	37.31	14.03	14.03	14.03	14.03
Prepaid expenses	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25
Inventory	2.45	5.25	2.45	2.45	2.45	2.45	2.45	2.45
Total current assets	161.53	120.82	131.04	140.11	117.48	116.88	117.69	117.64
Property and equipment:								
Hibernia project facilities and wells at cost	484.13	556.51	509.33	537.65	566.39	597.93	632.52	660.73
Less accumulated depletion and depreciation	(263.01)	(305.99)	(313.07)	(359.77)	(408.55)	(451.16)	(488.12)	(525.38)
Net property and equipment	221.12	250.52	196.26	177.88	157.84	146.77	144.40	135.35
Other assets:								
Deferred tax asset	13.47	12.49	13.98	16.55	20.94	24.22	26.01	28.67
Cash held in escrow	14.23	16.28	14.23	14.23	8.50	8.50	8.50	8.50
Abandonment and risk fund	110.27	122.87	122.95	136.87	151.05	153.51	156.02	158.57
Total other assets	137.97	151.64	151.16	167.65	180.49	186.23	190.53	195.74
	520.62	522.98	478.46	485.64	455.81	449.88	452.62	448.73
Liabilities and Shareholder's Equity								
Current liabilities:								
Accounts payable and accrued liabilities	26.79	15.60	19.62	21.62	17.58	17.58	17.58	17.58
Income taxes payable	13.67	0.40	(4.46)	(1.33)	(1.33)	(1.33)	(1.32)	(1.31)
Total current liabilities	40.46	16.00	15.16	20.29	16.25	16.25	16.26	16.27
Other liabilities:								
Deferred tax liability	-	-	-	-	-	-	-	-
Decommissioning liability	128.93	159.11	127.00	130.16	133.48	136.97	140.63	144.47
Total other liabilities	128.93	159.11	127.00	130.16	133.48	136.97	140.63	144.47
Shareholder's equity:								
Retained earnings	351.23	347.87	336.30	335.19	306.08	296.66	295.73	287.99
Total shareholder's equity	351.23	347.87	336.30	335.19	306.08	296.66	295.73	287.99
	520.62	522.98	478.46	485.64	455.81	449.88	452.62	448.73

Canada Hibernia Holding Corporation
Proforma Statements Of Income And Retained Earnings
Years Ended December 31, 2016 To 2022
Cdn\$ millions

	2016 Actual	2017 Plan	2017 Forecast	2018 Plan	2019 Plan	2020 Plan	2021 Plan	2022 Plan
Revenue								
Gross crude oil revenue	224.29	234.31	231.77	193.92	222.82	212.33	184.18	185.69
Marketing fees	(0.53)	(0.34)	(0.38)	(0.41)	(0.42)	(0.38)	(0.35)	(0.35)
Royalty	(40.25)	(49.14)	(47.66)	(38.79)	(48.14)	(46.71)	(36.84)	(37.14)
Net profits interest	(9.24)	(14.06)	(13.53)	(11.63)	(12.44)	(12.74)	(11.05)	(11.14)
Net crude oil revenue	174.27	170.77	170.20	143.09	161.82	152.50	135.94	137.06
Interest income	1.74	2.02	1.88	4.42	4.18	4.46	4.51	4.55
Facility use and processing fee income	2.10	2.82	3.31	2.29	2.11	1.94	1.58	1.27
Total revenue	178.11	175.61	175.39	149.80	168.11	158.90	142.03	142.88
Expenses								
Field operating	22.32	24.28	19.88	22.91	21.53	29.63	29.36	30.74
Transportation	5.44	6.27	7.32	6.98	7.70	7.08	6.14	6.19
Administration	3.40	3.12	3.78	3.73	3.49	3.14	3.57	3.66
Depletion and depreciation	50.80	41.64	50.06	46.70	48.78	42.61	36.96	37.26
Accretion	2.54	2.31	3.01	3.16	3.32	3.49	3.66	3.84
Other	1.72	-	0.73	-	-	-	-	-
Total expenses	86.22	77.62	84.78	83.48	84.82	85.95	79.69	81.69
Net income before tax	91.89	97.99	90.61	66.32	83.29	72.95	62.34	61.19
Income taxes								
Deferred income tax	(2.09)	0.17	(0.51)	(2.57)	(4.39)	(3.28)	(1.79)	(2.66)
Current income tax	30.74	28.70	27.05	22.00	28.79	24.65	20.06	20.59
Total income taxes	28.65	28.87	26.54	19.43	24.40	21.37	18.27	17.93
Net income	63.24	69.12	64.07	46.89	58.89	51.58	44.07	43.26
Retained earnings:								
Beginning of year	343.99	352.75	351.23	336.30	335.19	306.08	296.66	295.73
Dividends	(56.00)	(74.00)	(79.00)	(48.00)	(88.00)	(61.00)	(45.00)	(51.00)
End of year	351.23	347.87	336.30	335.19	306.08	296.66	295.73	287.99

Canada Hibernia Holding Corporation
Proforma Statements Of Cash Flow
Years Ended December 31, 2016 To 2022
Cdn\$ millions

	2016 Actual	2017 Plan	2017 Forecast	2018 Plan	2019 Plan	2020 Plan	2021 Plan	2022 Plan
Operating activities:								
Net income for year	63.24	69.12	64.07	46.89	58.89	51.58	44.07	43.26
Depletion and depreciation	50.80	41.64	50.06	46.70	48.78	42.61	36.96	37.26
Accretion	2.54	2.31	3.01	3.16	3.32	3.49	3.66	3.84
Interest, net	(1.74)	(2.02)	(1.88)	(4.42)	(4.18)	(4.46)	(4.51)	(4.55)
Income tax expense	28.65	28.87	26.54	19.43	24.40	21.37	18.27	17.93
Abandonment activities	(0.06)	(1.76)	(2.86)	(2.76)	(2.60)	(2.82)	(2.82)	(2.82)
Income taxes paid	(9.15)	(42.06)	(45.18)	(18.87)	(28.79)	(24.65)	(20.05)	(20.58)
Changes in non-cash working capital	(16.61)	22.54	8.31	(7.19)	19.24	-	-	-
Cash from operating activities	117.67	118.84	102.07	82.94	119.06	87.12	75.58	74.34
Investing activities:								
Hibernia project facilities and wells	(50.56)	(37.21)	(27.28)	(25.56)	(26.14)	(28.72)	(31.77)	(25.39)
Interest received	1.74	2.02	1.88	4.42	4.18	4.46	4.51	4.55
Cash held in escrow	(9.62)	-	-	-	5.73	-	-	-
Abandonment and risk fund	(12.44)	(12.60)	(12.68)	(13.92)	(14.18)	(2.46)	(2.51)	(2.55)
Changes in non-cash working capital	(14.73)	-	-	-	-	-	-	-
Cash used in investing activities	(85.61)	(47.79)	(38.08)	(35.06)	(30.41)	(26.72)	(29.77)	(23.39)
Financing activities:								
Dividends paid to CDEV	(56.00)	(74.00)	(79.00)	(48.00)	(88.00)	(61.00)	(45.00)	(51.00)
Cash used in financing activities	(56.00)	(74.00)	(79.00)	(48.00)	(88.00)	(61.00)	(45.00)	(51.00)
Change in cash	(23.94)	(3.15)	(15.01)	(0.12)	0.65	(0.60)	0.81	(0.05)
Cash, beginning of year	139.17	103.81	115.23	100.22	100.10	100.75	100.15	100.96
Cash, end of year	115.23	100.66	100.22	100.10	100.75	100.15	100.96	100.91



Canada Development
Investment Corporation

La corporation de développement
des investissements du Canada

**LA CORPORATION DE DÉVELOPPEMENT DES
INVESTISSEMENTS DU CANADA**

**PLAN D'ENTREPRISE
SOMMAIRE
2018-2022**

Et

BUDGET DES INVESTISSEMENTS 2018

Un résumé du plan d'entreprise du mois d'octobre 2017

La Corporation de développement des investissements du Canada
Plan d'entreprise sommaire pour 2018-2022

Document divulgué en vertu de la
Loi sur l'accès à l'information

PLAN D'ENTREPRISE SOMMAIRE - CDEV
TABLE DES MATIÈRES

1.0	RÉSUMÉ ET PROFIL DE LA SOCIÉTÉ	3
2.0	MANDAT ET RÔLE FUTUR	7
3.0	GOVERNANCE D'ENTREPRISE	8
4.0	RÉALISATIONS DE LA SOCIÉTÉ.....	9
4.1	Évaluation des résultats de 2017	9
4.2	Analyse du milieu d'affaires externe.....	10
5.0	OBJECTIFS ET STRATÉGIES POUR LA PÉRIODE DE 2018 À 2022.....	12
5.1	Société de gestion Canada Hibernia.....	13
5.2	Corporation d'investissement GEN du Canada.....	13
5.3	Canada Eldor Inc.	13
5.4	Révision des actifs du gouvernement et mandats de dessaisissement	14
5.5	Risques et atténuation du risque.....	15
6.0	SECTION FINANCIÈRE	17
6.1	Aperçu financier pour 2017	17
6.2	Rapports financiers trimestriels	17
6.3	Commentaires, faits saillants et principales hypothèses des prévisions financières.....	18
6.4	Budget des investissements	21

Tableau 1 – Bilan pro forma de la situation financière

Tableau 2 – État pro forma des flux de trésorerie

Tableau 3 – État pro forma des variations des capitaux propres

Tableau 4 – État pro forma du résultat global

Annexe A – Organigramme et conseil d'administration

Annexe B - Plan d'entreprise sommaire de la Société de gestion Canada Hibernia
pour la période de 2018-2022

La Corporation de développement des investissements du Canada
Plan d'entreprise sommaire pour 2018-2022

Document divulgué en vertu de la
Loi sur l'accès à l'information

1.0 RÉSUMÉ ET PROFIL DE LA SOCIÉTÉ

QUI NOUS SOMMES

La Corporation de développement des investissements du Canada (la « société » ou la « CDEV ») a été constituée en société en 1982 conformément aux dispositions de la Loi canadienne sur les sociétés par actions et elle appartient en totalité à Sa Majesté la Reine du chef du Canada. La CDEV est une société d'État mandataire visée à la partie II de l'annexe III de la Loi sur la gestion des finances publiques et n'est pas assujettie aux dispositions de la Loi de l'impôt sur le revenu. La CDEV rend compte au Parlement par l'entremise du ministère des Finances (« le ministère »). Au cours de l'année 2013, la société a changé son image de marque de « CDIC » à « CDEV ». La CDEV possède trois filiales en propriété exclusive soit la Société de gestion Canada Hibernia (« SGCH »), Canada Eldor Inc. (« CEI ») et la Corporation d'investissement GEN du Canada (« GEN »).

CE QUE NOUS FAISONS

La vision de la CDEV : être la ressource principale au Gouvernement du Canada en matière d'évaluation, de gestion et de dessaisissement à l'égard de ses actifs commerciaux.

La mission de la CDEV : agissant au nom du ministre des Finances dans les meilleurs intérêts du Canada, la CDEV contribue un excellent jugement d'affaires en matière d'affaires commerciales dans l'évaluation, la gestion et le dessaisissement des actifs du Gouvernement du Canada.

Les activités de la CDEV sont dictées en fonction des priorités du gouvernement à la suite de discussions et de mandats reçus du ministre des Finances ainsi que des orientations politiques et budgétaires du gouvernement. La CDEV a toujours eu pour rôle de veiller à ce que les intérêts du gouvernement dont elle a la garde soient gérés dans une perspective commerciale. À ce jour, la société a assuré la gestion et la vente d'une quinzaine de sociétés pour le compte du gouvernement, ce qui représente un produit total de plus de neuf milliards de dollars. La CDEV gère actuellement la participation du gouvernement du Canada dans le champ pétrolifère Hibernia, les obligations de CEI et gère présentement le processus de désinvestissement de certains actifs du gouvernement. La CDEV aide également le gouvernement, à sa demande, en effectuant des analyses relatives à certains actifs du gouvernement.

Au mois de septembre 2016, l'actionnaire majoritaire du projet de Norman Wells a annoncé publiquement son intention de tester le marché pour la vente de sa participation dans ce projet. La CDEV surveille de près les démarches de ce processus et effectue des activités de vérification diligente au soutien du gouvernement du Canada dans l'évaluation de ses options.

Au cours de l'exercice 2016, la CDEV a reçu un mandat du ministère des finances afin d'aider dans une révision des actifs du gouvernement.

La Corporation de développement des investissements du Canada
Plan d'entreprise sommaire pour 2018-2022

Document divulgué en vertu de la
Loi sur l'accès à l'information

ACTIVITÉS RÉCENTES

Entre le milieu de l'année 2016 et tout au cours de 2017, la CDEV a entrepris des projets impliquant la révision des intérêts du gouvernement dans les aéroports et les ports.

La performance de la quote-part de la SGCH continue d'offrir un bon rendement; la SGCH prévoit un volume de ventes pour 2017 de 3,5 millions de barils de pétrole 10 % de moins qu'en 2016 en raison d'une diminution de la production de 1,5% et du calendrier de livraisons importantes vers la fin de l'année. Les prévisions des recettes brutes de l'ordre de 232 millions de dollars se rapprochent des 234 millions de dollars prévus au plan. Les prévisions de revenus nets de la SGCH pour l'exercice 2017 sont de 64 millions de dollars, ce qui s'approche des prévisions au plan de 69 millions de dollars et des résultats de 2016 qui s'élevaient à 63 millions de dollars.

CEI continue de gérer les obligations découlant des activités antérieures d'Eldorado Nucléaire, dont les actifs ont été fusionnés à ceux de la Saskatchewan Mining and Development Corporation en 1988 pour former la corporation Cameco. CEI continue de payer les coûts futurs relatifs au déclassement de l'ancien site minier Beaverlodge et les prestations de retraite de certains anciens employés. Les réserves pour la restauration du site Beaverlodge ont augmenté de 1 million de dollars à la fin de 2017 en raison de frais réglementaires plus élevés que prévus levés par la commission canadienne de sûreté nucléaire (« CCSN »).

La CDEV, conformément à ses obligations sous la Loi sur la gestion des finances publiques, a tenu son assemblée publique annuelle le 11 octobre 2017 à Toronto en Ontario.

PRÉVISIONS QUINQUENNALES

La CDEV apporte son soutien au gouvernement et procède à des activités de vérification diligente avec ses conseillers financiers dans son évaluation des options dans le projet de Norman Wells. La CDEV a prévu les coûts associés à ces services d'experts conseils aux prévisions financières ci-jointes. La CDEV a prévu que tous les honoraires des experts conseils et de transaction encourus à titre de mandataire seront recouvrés à même les produits des ventes une fois celles-ci conclues.

La CDEV assistera dans la révision de certains actifs du gouvernement. Le rôle premier de la CDEV est de conseiller le ministère des finances, d'élaborer, en collaboration avec le personnel du ministère, des énoncés de travaux précis, de mener un processus rigoureux et équitable de sélection des experts conseils, de gérer les relations avec les experts conseils et les équipes de gestionnaires d'actifs faisant l'objet de l'examen, et de veiller à ce que des rapports éclairants soient produits en temps opportun et servent de fondement rigoureux aux décisions du gouvernement.

La CDEV maintiendra suffisamment de fonds pour lui permettre d'effectuer ses mandats advenant qu'elle ne possède plus suffisamment d'actifs générant des revenus ou qui peuvent être monétisées. Dans les prévisions financières ci-jointes, la CDEV prévoit une encaisse d'environ 100 millions de dollars à la fin de 2017 et pour

La Corporation de développement des investissements du Canada
Plan d'entreprise sommaire pour 2018-2022

Document divulgué en vertu de la
Loi sur l'accès à l'information

la durée du plan pour pourvoir à des contingences imprévues y inclus la poursuite légale du Panama décrite ci-après dans laquelle est réclamé un montant de plus de 300 millions de dollars ainsi que des coûts reliés aux projets pendant la période du plan et des coûts potentiels reliés à un manque à gagner dans le recouvrement des coûts d'une transaction de vente. La CDEV ne peut recevoir de crédits supplémentaires et se doit ainsi de conserver ses fonds pour ses besoins.

La SGCH a été créée en mars 1993 aux seules fins de détenir, gérer, administrer et opérer une quote-part directe de 8,5 % du projet Hibernia. L'objectif principal de la SGCH est de gérer l'investissement de l'actionnaire dans le projet Hibernia et dans les autres développements reliés au projet Hibernia afin de protéger l'intérêt de l'actionnaire et d'en maximiser le rendement dans la mesure du possible. Ces objectifs relèvent d'une équipe de direction chevronnée basée à Calgary. Le rôle de la CDEV est de maintenir cet actif en bon état advenant la décision du Canada de se dessaisir de cet actif; si le Canada décidait de se dessaisir de cet actif la CDEV devra prendre toutes les mesures appropriées pour donner effet à une telle décision. A ces fins, la SGCH a embauché son conseiller technique pour préparer un rapport d'évaluation technique et économique des réserves avec une date de prise d'effet du 31 décembre 2017.

La SGCH prévoit des dividendes annuels de l'ordre de 58 millions de dollars par année au cours de la période du plan, soit un montant moindre que la moyenne des dividendes prévus de 69 millions de dollars par année au plan précédent. La quote-part de la production de la SGCH se maintiendra à environ 8,100 barils par jour pendant la période du plan avec des diminutions au cours des dernières années du projet. Compte tenu des estimés de coûts à la hausse pour les obligations de démantèlement du projet Hibernia, la SGCH a commencé à mettre de côté, en ajout au Trésor du Canada, des avoirs financiers convenables (12 millions de dollars pour les exercices 2017, 2018, 2019) disponible pour pourvoir aux frais de démantèlement futurs et pour servir de réserve pour pourvoir à d'autres risques. Puisque la SGCH est une société qui ne possède qu'un seul actif, celle-ci ne peut compter sur son flux de trésorerie pour pourvoir aux frais de démantèlement.

CEI, par le biais de Cameco qui est le gestionnaire et détenteur de la licence d'exploitation du site minier Beaverlodge, continue de gérer les propriétés pour lesquelles elle a reçu des licences. Des projets ont été entrepris afin d'atteindre le but de transférer les terrains au programme de contrôle institutionnel du gouvernement de la Saskatchewan d'ici six ans. La majorité des coûts pour la période de 2018 à 2022 ont trait à des frais réglementaires, à des frais payés au gouvernement de la Saskatchewan lors des transferts des sites et autres coûts reliés à la surveillance, au contrôle et aux études de suivi compte tenu qu'on anticipe très peu d'activités physiques en raison du statut des propriétés à être transférer. Les coûts totaux anticipés de ces projets et des frais afférents est d'environ 12 millions de dollars. De plus, CEI continuera de payer à Cameco certains frais relatifs aux paiements des prestations de retraite des anciens employés.

En 2009, GEN a été constituée afin de détenir et de gérer les intérêts du Canada dans le capital-actions de General Motors (« GM »). Le 6 avril 2015 GEN a vendu toutes les actions ordinaires restantes par le biais d'une vente en bloc non enregistrée; le produit

La Corporation de développement des investissements du Canada
Plan d'entreprise sommaire pour 2018-2022

Document divulgué en vertu de la
Loi sur l'accès à l'information

de cette vente a été de 3,3 milliards de dollars. Un dividende de 3,2 milliards de dollars a été versé au gouvernement a même le produit de la vente. GEN a également reçu un revenu de dividende de 28 millions de dollars sur les actions ordinaires de GM en 2015. La CDEV n'a pas prévu de revenus ou de dépenses à son budget au-delà de 2017 et s'attend à ce que les actifs restants de GEN soient transférés à la CDEV.

Un examen spécial est présentement effectué par les co-vérificateurs de la CDEV, le Bureau du vérificateur général et KPMG et sera conclu au deuxième semestre de 2018.

La Corporation de développement des investissements du Canada
Plan d'entreprise sommaire pour 2018-2022

Document divulgué en vertu de la
Loi sur l'accès à l'information

2.0 MANDAT ET RÔLE FUTUR

Les statuts constitutifs de la CDEV lui confèrent un vaste mandat. La CDEV a été constituée en société pour agir comme outil commercial de placement gouvernemental dans des titres de participation et gérer les avoirs commerciaux du gouvernement. La CDEV a comme objectif principal d'exercer toutes ses activités au mieux des intérêts du Canada, dans une perspective commerciale.

Au mois de novembre 2007, le ministre des Finances a écrit au président du conseil d'administration pour l'informer que la CDEV « devra dorénavant se forger un avenir axé sur la gestion continue de ses actifs actuels dans une perspective commerciale et prêter son concours au gouvernement dans la recherche de nouvelles orientations qui conviennent à ses capacités, tout en conservant la capacité de se dessaisir de ses actifs actuels et de tout autre placement de l'État, à la demande du ministre des Finances ».

La Corporation de développement des investissements du Canada
Plan d'entreprise sommaire pour 2018-2022

3.0 GOUVERNANCE D'ENTREPRISE

La gestion de la CDEV est assurée par une équipe établie à Toronto et dirigée par le vice-président exécutif, qui travaille en étroite collaboration avec des conseillers, des avocats ainsi qu'avec les membres du conseil d'administration et ceux de la direction des filiales en vue d'assurer la bonne marche de la société et de ses filiales. Relevant du vice-président exécutif, la société compte six employés à temps plein et un contractuel. La SGCH possède direction distincte expérimentée dans l'industrie pétrolière installée à Calgary.

La CDEV fait rapport au Parlement par l'intermédiaire du ministre des Finances. Le conseil d'administration de la CDEV surveille et supervise les activités et les affaires de la corporation. À l'heure actuelle le conseil d'administration de la CDEV est composé du président et de cinq autres administrateurs. L'annexe 'A' présente l'organigramme de la corporation et la liste actuelle des membres du conseil d'administration et des dirigeants de la CDEV. Tous les membres du conseil d'administration sont indépendants de la direction de la CDEV. Le conseil d'administration s'acquitte de ses responsabilités envers les états financiers par le biais de son comité de vérification.

La gouvernance d'entreprise relève du comité de mise en candidature et de gouvernance qui examine les pratiques de la CDEV en matière de gouvernance dans le but d'y apporter des améliorations continues et de répondre à de nouveaux besoins. Le comité de mise en candidature et de gouvernance prête en outre son concours lorsqu'il s'agit d'établir la composition et la structure du conseil d'administration. Au cours de l'année 2017, le président du conseil d'administration avec l'aide de la direction a participé à un exercice parrainé par le conseil privé et visant à identifier de nouvelles candidatures potentielles pour siéger au conseil d'administration. Il existe également au sein du conseil un comité des ressources humaines et de la rémunération qui assiste le conseil d'administration au sujet des enjeux relatifs aux ressources humaines et à la stratégie, aux politiques et aux pratiques de rémunération de la CDEV et de ses filiales. La CDEV continuera de suivre attentivement l'évolution des directives en matière de gouvernance et des pratiques exemplaires du secteur public, et elle changera au besoin ses propres pratiques de gouvernance. Les administrateurs consacrent un temps raisonnable à la bonne gouvernance de la société en dehors des réunions du conseil. Il y a présentement une vacance au conseil d'administration. Tous les conseillers embauchés pour les mandats de révisions d'actifs ou pour les mandats de vente d'actifs le sont à la suite d'un processus concurrentiel avec approbation finale par le conseil d'administration.

Les bonnes communications avec le gouvernement et le public s'effectuent par le biais du plan d'entreprise et le sommaire du plan d'entreprise approuvés par le conseil d'administration, le rapport annuel, les rapports trimestriels intérimaires, le site web corporatif et l'assemblée publique annuelle. De plus des réunions ponctuelles avec le ministère des Finances et des fonctionnaires du gouvernement du Canada ont lieu de temps à autre au besoin.

La Corporation de développement des investissements du Canada
Plan d'entreprise sommaire pour 2018-2022

4.0 RÉALISATIONS DE LA SOCIÉTÉ

4.1 Évaluation des résultats de 2017

De la comparaison entre les réalisations de la CDEV en 2017 et les objectifs énoncés dans son plan d'entreprise pour la période allant de 2017 à 2021 il ressort ce qui suit.

Objectifs en 2017 – Les objectifs principaux de la CDEV étaient de gérer d'une façon commerciale les intérêts du gouvernement qui lui sont confiés. Les principaux domaines d'activités pour 2017 étaient les suivants:

- Gérer la participation directe dans le champ pétrolifère Hibernia par l'entremise de la filiale SGCH et veiller à ce que cet actif soit prêt pour un dessaisissement au moment opportun.
- Gérer le processus de vente des actifs du gouvernement confiés à la CDEV pour dessaisissement.
- Aider dans le programme de révisions d'actifs du gouvernement qui lui sont assignées par le ministre.
- Gérer les activités afin de maintenir la capacité d'effectuer toutes les tâches qui sont confiées à la CDEV d'une façon efficace. Ceci inclut l'utilisation de conseillers et d'experts contractuels pour entreprendre des projets spécialisés et de courte durée.
- Poursuivre l'identification et la mise en place de nouvelles façons de réduire les dépenses d'exploitation de la CDEV qui sont sous son contrôle mais qui n'ont pas d'incidence défavorable sur les mandats qui lui sont confiés.
- Poursuivre l'engagement de la CDEV de maintenir les dépenses de voyage à un niveau raisonnable compte tenu de la charge de travail. Ceci inclut le contrôle et la bonne gestion des dépenses de voyage conformément aux directives émises par le secrétariat du conseil du trésor sur les dépenses de voyage et intitulé « Directive sur les dépenses de voyages, d'accueil, de conférences et d'événements ».
- Demeurer disponible et prête à répondre aux besoins du gouvernement pour quelque nouveau besoin compte tenu des compétences et de l'expertise de la CDEV.
- Maintenir suffisamment de liquidités pour exercer le mandat de la CDEV et pour pourvoir à toutes contingences y inclus le litige au Panama.
- Gérer les obligations relatives à la remise en état des lieux de CEI par le biais de Cameco, y inclus le suivi des progrès du transfert des propriétés en vertu du programme de contrôle institutionnel du gouvernement de la Saskatchewan.

La Corporation de développement des investissements du Canada
Plan d'entreprise sommaire pour 2018-2022

Réalisations en 2017

- a) La CDEV, à titre d'actionnaire, a continué de gérer la participation directe de 8,5 % détenue par la SGCH dans le projet original Hibernia et ses projets de développement connexes. La SGCH prévoit verser à la CDEV un montant de 79 millions de dollars en dividendes pour l'exercice 2017 par rapport à des prévisions de 74 millions de dollars. On prévoit un bénéfice net de 64 millions de dollars pour l'exercice 2017, par rapport à des prévisions de 69 millions de dollars. Les revenus de 2017 ont quelque peu stagné en 2017 en raison d'un volume de ventes en hausse de 7% contrebalancé par une baisse du dollar canadien de 7%.
- b) Au cours de l'exercice 2017, la CDEV et ses conseillers financiers ont entrepris des activités de vérification diligente au soutien du gouvernement dans l'évaluation de ses options pour sa participation dans le projet pétrolier Norman Wells.
- c) La CDEV continue de retenir les services d'un conseiller financier afin de l'aider à demeurer prête advenant le cas où le gouvernement manifesterait son intention de vendre la SGCH dans l'avenir. Au cours de l'année 2017, la SGCH, en consultation avec la CDEV, a demandé à son conseiller en réserves, RPS, de préparer un rapport de réserves de pétrole avec une date effective du 31 décembre 2017.
- d) Au cours de 2017, la CDEV a entrepris et terminé des projets de révision d'actifs du gouvernement.
- e) La CDEV continue de gérer toutes ses activités d'une façon efficace en utilisant des contracteurs et conseillers pour gérer sa charge de travail inégale. Les dépenses d'exploitation, qui s'élèvent à 2,4 millions de dollars, à l'exception des coûts afférents aux projets, sont à peu près semblables en 2017 et en 2016. La société a réduit ses "équivalents à temps plein" d'une personne afin de répondre à sa charge de travail.
- f) Cameco continue de surveiller et de gérer le site Beaverlodge et fournit à CEI des factures mensuelles des frais engagés. CEI a acquitté ces factures après les avoir examinées. Les paiements à Cameco pour 2017 sont estimés à 3 millions de dollars y inclus les paiements au titre des réclamations et des cotisations au régime d'avantages sociaux des retraités. CEI a continué la surveillance des progrès du déclassement des sites par l'entremise de discussions et de rapports reçus de Cameco.

4.2 Analyse du milieu d'affaires externe

La gestion continue des actifs de la CDEV sera assujettie en partie aux conditions du marché qui touchent la société ou l'investissement en cause.

La charge de travail de la CDEV est difficile à prévoir car elle dépend de façon importante des demandes du ministre des Finances relatives au programme de révision des actifs du gouvernement ou des mandats de dessaisissement.

La Corporation de développement des investissements du Canada
Plan d'entreprise sommaire pour 2018-2022

Certains mandats de dessaisissement d'actifs du gouvernement accordés à la CDEV à titre de mandataire pourraient être affectés par des fluctuations dans les marchés des matières premières et par les résultats de consultations et d'ententes avec certains intervenants tels les propriétaires de terrains adjacents, les Premières Nations, les propriétaires et d'autres gouvernements.

Les résultats de la SGCH sont affectés par la variabilité normale des cours du pétrole brut, plus spécifiquement le prix du pétrole brut de type "Brent", le taux de change du dollar (CAN/US), les taux de production, les dépenses en immobilisations, les charges d'exploitation et la performance des réservoirs. Cependant compte tenu de la structure de coûts relativement basse du projet Hibernia les prévisions de prix du pétrole brut et le taux de change ne mettent pas en péril la viabilité du projet.

Les obligations financières de la CEI envers Cameco pourraient être affectées à la lumière des modifications réglementaires en cours apportées plus particulièrement par la CCSN et le gouvernement de la Saskatchewan, y inclus les frais imposés par la CCSN.

La Corporation de développement des investissements du Canada
Plan d'entreprise sommaire pour 2018-2022

Document divulgué en vertu de la
Loi sur l'accès à l'information

5.0 OBJECTIFS ET STRATÉGIES POUR LA PÉRIODE DE 2018 À 2022

La Corporation de développement des investissements du Canada

Les principaux objectifs de la CDEV découlent de son mandat qui est de gérer les intérêts du gouvernement qui lui sont confiés dans une perspective commerciale. Les principaux enjeux de la CDEV pour 2018 et les années subséquentes sont les suivants :

- Gérer les intérêts dans le champ pétrolifère Hibernia par le biais de la filiale SGCH et s'assurer que cet actif soit prêt pour une vente lorsque le gouvernement le jugera opportun.
- Poursuivre les activités de vérification diligente en regard des propositions reçues pour le projet Norman Wells.
- Gérer les activités de façon à maintenir la disponibilité et l'habileté de la CDEV à assumer toutes ses tâches de façon efficace. Ceci inclut l'embauche d'experts conseils contractuels et de conseillers externes pour entreprendre des projets spécialisés et de courte durée. La CDEV identifiera des moyens pour restreindre les dépenses d'exploitation au minimum et faire en sorte que celles-ci soient flexibles. La CDEV continuera de se conformer avec les directives établies par le secrétariat du conseil du trésor sur les dépenses de voyage intitulée "Directive sur les dépenses de voyages, d'accueil, de conférences et d'évènements".
- Aider dans la révision des actifs du gouvernement selon les demandes du ministère des finances et demeurer disponible et prêt pour entreprendre toute tâche future requise par le gouvernement compte tenu des compétences et de l'expertise de la société.
- Conserver suffisamment de fonds pour remplir la mission de la CDEV et être prêt pour tout enjeu y inclus la poursuite du Panama et pour pourvoir à un mandat de vente potentiellement plus dispendieux.

Le paragraphe 6.3 décrit les principales hypothèses financières sous-jacentes aux états financiers pro forma et aux tableaux inclus au plan d'entreprise.

La poursuite du Panama

Au cours de l'exercice 2015, une poursuite a été signifiée à la CDEV en provenance du Panama. La CDEV est co-défenderesse dans un litige avec Nordion Inc. et Multidata Systems International Inc. Le litige se rapporte à des instruments médicaux produits par Nordion et son prédécesseur Theratronics qui ont été mal utilisés et qui ont produit de la radiation excessive à des patients atteints de cancer au Panama en 2000. Nordion et Theratronics étaient jadis toutes les deux propriétés de la CDEV. Nordion a été vendue en 1991 et Theratronics en 1998. La CDEV avait déjà été signifiée aux États-Unis en 2001 pour les mêmes faits au Panama, mais avait réussi à obtenir un rejet du litige à titre de défenderesse en 2003. Les réclamations des

La Corporation de développement des investissements du Canada
Plan d'entreprise sommaire pour 2018-2022

Document divulgué en vertu de la
Loi sur l'accès à l'information

demandeurs s'élèvent à 300 millions de dollars US conjointement à tous les défendeurs.

CDEV a retenu les services d'une étude légale au Panama et a soumis une réponse à la cour niant toute responsabilité. La direction de la CDEV est d'opinion qu'il n'est pas probable qu'il y ait une sortie de ressources eu égard à cette poursuite. La CDEV continuera de surveiller la situation sur place à un coût minime.

5.1 Société de gestion Canada Hibernia

L'annexe B présente les renseignements détaillés relatifs aux objectifs et aux stratégies de la SGCH. La CDEV assiste la SGCH au besoin relativement à toutes les activités qui pourraient être requises pour que l'investissement dans le projet Hibernia soit disponible au dessaisissement lorsqu'une décision à cet effet sera prise par le gouvernement. À un haut niveau, il est à noter qu'on s'attend à ce que le volume de ventes de 3,23 millions de barils de pétrole prévu pour l'exercice 2018 soit inférieur à celui des prévisions de 2017 soit 3,47 millions de barils ce en raison d'une diminution du niveau de production en raison de la fermeture prévue de la plateforme d'Hibernia pendant quarante jours (11% de jours de production). La quote part de la production de la SGCH au plan de 2018 s'établira à 8 900 barils par jour comparativement à 10 000 barils par jour en 2017 soit une diminution de 11%. Le plan d'entreprise de 2018 prévoit un revenu net de 48 millions de dollars, un montant inférieur aux prévisions de 64 millions de dollars prévu en 2017. On prévoit pour 2018 des dividendes de la part de la SGCH de 48 millions de dollars comparativement à 79 millions de dollars en 2017. La diminution des dividendes en 2018 par rapport à 2017 résulte du fait que le dividende était plus élevé en 2017 en raison d'un surplus de liquidités au début de 2017 et d'une augmentation du fonds de roulement à la fin de l'exercice 2018 ce qui fait en sorte qu'il y aura moins de liquidités disponibles pour les dividendes.

5.2 Corporation d'investissement GEN du Canada

GEN a en main 500 000 dollars de liquidités ce qui représente son seul actif. Son passif est composé d'honoraires légaux comptabilisés, d'honoraires d'administrateurs et de frais de gestion dus à la CDEV.

5.3 Canada Eldor Inc.

CEI a des obligations relativement à la remise en état d'une mine d'uranium désaffectée d'Eldorado Nuclear dans le nord de la Saskatchewan et au paiement des coûts relatifs au régime d'avantages sociaux des anciens employés. La CEI est aussi partie défenderesse à un recours collectif datant de plusieurs années dans la région de Deloro en Ontario.

5.3.1 CEI - Remise en état des lieux (Beaverlodge Lake, Saskatchewan)

Beaverlodge est un ancien site d'extraction d'uranium où a cessé toute production avant que les éléments d'actif d'Eldorado ne soient vendus à Cameco. Aux termes du contrat d'achat et de vente, CEI doit assumer tous les coûts associés au déclassement de ce site qui a été cédé à Cameco au moment de la vente. Cameco est chargée de la surveillance et de la gestion de ce site, et CEI rembourse à Cameco les coûts réels engagés à cette fin, plus des frais de gestion de 15 %. CEI a constitué

La Corporation de développement des investissements du Canada
Plan d'entreprise sommaire pour 2018-2022

Document divulgué en vertu de la
Loi sur l'accès à l'information

une provision à cet égard fondée sur les estimations fournies par Cameco. CEI évalue les efforts potentiels du personnel de Cameco dans la gestion de ce processus. CEI a embauché au besoin des conseillers indépendants pour l'aider à évaluer la performance de Cameco.

Situation de l'ensemble du projet et enjeux restants

En 2013, la licence pour les terrains de la mine Beaverlodge a été renouvelée par la CCSN pour une durée de dix ans se terminant en 2023. On s'attend à ce qu'au terme de la licence, la majorité sinon la totalité des soixante-cinq terrains seront cédés au programme de contrôle institutionnel (« CI ») du gouvernement de la Saskatchewan.

Cameco met à jour au mois d'octobre de chaque année son plan de travail et l'estimation des coûts pour la durée restante de ce projet. Au 31 décembre 2017, ces coûts sont estimés à 11,4 millions de dollars, et la fin des travaux est prévue pour 2023. Les prévisions de coûts pour 2018 sont de 2,58 millions de dollars.

5.3.2 CEI - CEI – Prestations de retraite

Aux termes du contrat d'achat et de vente, CEI est responsable de la gestion du régime d'avantages sociaux de tous les employés d'Eldorado et d'Eldor qui ont pris leur retraite avant octobre 1988. Ces avantages sociaux comprennent les prestations d'assurance-vie, les prestations d'assurance médicale et les prestations d'assurance dentaire. En date du 31 décembre 2017, les obligations relatives aux prestations de retraite sont estimées à 2 millions de dollars.

5.3.3 CEI – Contingence : Litige relatif à Deloro

En 2000, CEI a été désignée partie à un recours collectif intenté par suite de la contamination de la région de Deloro, en Ontario. La demande introductive d'instance a été déposée auprès de la Province de l'Ontario, du procureur général du Canada, de la Commission canadienne de sûreté nucléaire, de BOC Canada Limited (société fermée) et de CEI. CEI est visée par cette poursuite en raison d'une allégation selon laquelle Eldorado Mining and Refining Limited aurait vendu des déchets (dans les années 1940) à BOC, qui les aurait par la suite raffinés. Ces résidus auraient contribué à contaminer cette région. Des discussions antécédentes avec des représentants de Ressources Naturelles Canada ont fait ressortir que cette poursuite concernait surtout la Province de l'Ontario. Le ministère de la Justice a été retenu comme avocat-conseil, et un avis d'intention de présenter une défense a été envoyée aux demandeurs. Depuis plusieurs années, rien ne s'est passé dans ce dossier et son issue ne peut être déterminée pour le moment.

5.4 Révision des actifs du gouvernement et mandats de dessaisissement

5.4.1 Révision des actifs du gouvernement

Au cours de 2016 et 2017, la CDEV a assisté le gouvernement dans l'analyse et l'évaluation de projets de révisions d'actifs. Au moment de la rédaction de ce plan d'entreprise, la CDEV n'avait pas reçu de mandats de révision d'actifs pour 2018. La

La Corporation de développement des investissements du Canada
Plan d'entreprise sommaire pour 2018-2022

Document divulgué en vertu de la
Loi sur l'accès à l'information

CDEV demeure disponible pour effectuer de nouveaux projets incluant des analyses plus approfondies ou la mise en œuvre des premiers projets. La CDEV a inclus à des fins budgétaires des coûts potentiels pour des projets additionnels mais indéterminés en 2018 et pour les années subséquentes.

5.4.2 Mandats de dessaisissement

Pour tout mandat existant ou à venir visant le rôle de la CDEV d'agir comme mandataire pour le dessaisissement d'un actif du gouvernement, celle-ci identifie et retient les services d'experts conseils financiers ou autres afin de procéder à une évaluation de l'actif, conseille le gouvernement sur le potentiel et les conditions inhérentes à une vente, gère, le cas échéant, les modalités d'une vente et aide à la conclusion d'une éventuelle transaction. Le calendrier pour tout dessaisissement potentiel n'est pas connu. La CDEV a inclus dans les prévisions budgétaires du paragraphe 6 les coûts afférents aux services conseils financiers ou autres. Nous prenons pour compte que tous les coûts et frais reliés aux transactions encourus dans notre rôle de mandataire seront remboursés à la CDEV à même les produits des transactions lorsque celles-ci auront clôturé; conséquemment sur une base nette il n'y aurait pas d'impact sur les états financiers si une transaction clôturait au cours de la période du plan d'entreprise.

5.5 Risques et atténuation du risque

La CDEV et ses filiales sont exposées à certains risques. Les risques de la SGCH sont décrits en détail dans son Plan d'entreprise (voir l'annexe B).

CEI est exposée à des obligations considérables, tel qu'il a été mentionné précédemment, en raison des clauses qui la lient à Cameco dans le contrat de vente et d'achat de 1988. Les provisions pour les coûts futurs reliés au site minier Beaverlodge et aux prestations déterminées sont présentement estimées à 13 millions de dollars. CEI possède des liquidités et des placements à court terme d'environ 4 millions de dollars et un fonds de 16 millions de dollars déposé au Trésor du Canada pour couvrir ses obligations. On ne sait pas si ces réserves sont au vu des obligations qui pourraient découler de l'entente de 1988 dont celles qui ont trait à la remise en état des lieux, aux prestations de retraite des anciens employés et suffisantes la poursuite judiciaire à laquelle CEI est partie.

5.5.1 Rétention des surplus excédentaires

La CDEV et la SGCH maintiennent chacune une encaisse de 100 millions de dollars. Les revenus de la SGCH proviennent des ventes de pétrole brut et sa capacité de remettre des dividendes à la CDEV dépend de plusieurs facteurs, tel le prix du pétrole, le volume de production de pétrole, les volumes de ventes et le taux de change entre le dollar US et le dollar canadien. La SGCH doit maintenir suffisamment de réserves de liquidités pour subvenir à ses engagements en dépenses en immobilisations, à ses réparations mécaniques et à ses dépenses d'exploitation.

La Corporation de développement des investissements du Canada
Plan d'entreprise sommaire pour 2018-2022

Document divulgué en vertu de la
Loi sur l'accès à l'information

La CDEV (non consolidé) maintient également des liquidités de 100 millions de dollars afin d'être en mesure en tout temps de s'acquitter de toute tâche existante ou à venir reliée à des ventes d'actifs à titre de mandataire du gouvernement du Canada.

La Corporation de développement des investissements du Canada
Plan d'entreprise sommaire pour 2018-2022

Document divulgué en vertu de la
Loi sur l'accès à l'information

6.0 SECTION FINANCIÈRE

6.1 Aperçu financier pour 2017

La CDEV prévoit un bénéfice consolidé de 58 millions de dollars pour l'exercice 2017 ce qui comprend un bénéfice net de 64 millions de dollars provenant de la SGCH moins les frais d'exploitation de la CDEV qui apparaissent en détail au tableau 4. Le bénéfice net prévu au plan de 2017 était de 61 millions de dollars. La CDEV prévoit verser au gouvernement un montant de 77 millions de dollars en dividendes en 2017 par rapport à 65 millions de dollars prévus au plan (se référer aux tableaux 2 et 3).

Ce plan d'entreprise comprend les projections financières quinquennales pro forma (pour les exercices financiers clos le 31 décembre) qui suivent. (Les chiffres apparaissant à ces tableaux peuvent ne pas concorder en raison de l'arrondissement des chiffres.)

Tableau 1 - Bilan pro forma de la situation financière

Tableau 2 - État pro forma des flux de trésorerie

Tableau 3 - État pro forma des variations des capitaux propres

Tableau 4 - État pro forma du résultat global

Les principales hypothèses contenues au soutien des tableaux sont décrites à la section 6.3.

6.2 Rapports financiers trimestriels

La CDEV émet et publie des états financiers trimestriels qui sont affichés en français et en anglais sur le site web de la CDEV (www.cdev.gc.ca) dans les soixante jours suivant la fin de chaque trimestre.

La Corporation de développement des investissements du Canada
Plan d'entreprise sommaire pour 2018-2022

Document divulgué en vertu de la
Loi sur l'accès à l'information

6.3 Commentaires, faits saillants et principales hypothèses des prévisions financières

6.3.1 Sommaire financier pour la période du plan d'entreprise

État condensé des résultats et des flux de trésorerie de la CDEV (2017-2022) :

Million \$	2017 Prévision	2018 Plan	2019 Plan	2020 Plan	2021 Plan	2022 Plan
Production de SGCH (kbbbl/j)	10 000	8 900	9 300	8 100	7 000	7 100
Ventes de pétrole brut de la SGCH (Million bbl)	3,5	3,2	3,4	3,0	2,6	2,6
Prix par Bbl (C\$)	67	60	66	72	72	72
Produit net tiré du pétrole brut	170	143	161	153	136	137
Produit de SGCH	175	150	168	159	142	143
Bénéfice de SGCH	64	47	59	52	44	43
Flux d'exploitation de SGCH	102	83	119 **	87	76	74
Acquisition d'immobilisations	(38)	(35)	(30)	(27)	(30)	(23)
Variation de la trésorerie de SGCH	64	48	89	60	46	51
Les dividendes de SGCH	79 *	48	88	61	45	51
Perte de CDEV	(5)	(7)	(6)	(6)	(6)	(6)
Les dividendes au gouvernement	77	41	82	55	39	44

* parce que la trésorerie à l'ouverture de l'exercice ** parce que la collection des débiteurs

Les prévisions de revenus de la SGCH

La SGCH ne possède qu'une seule source de revenus : les ventes de pétrole brut. En effet, comme indiqué ci-dessus, les revenus et ultimement le bénéfice net et les dividendes de la CDEV au gouvernement sont tributaires du volume de ventes de pétrole brut de la SGCH et du prix du pétrole brut. On s'attend à ce que le volume de ventes atteigne son point culminant en 2019 compte tenu d'une production plus élevée dans la champ principal d'Hibernia, puis que le volume de ventes diminue jusqu'en 2022. Simultanément, on s'attend à ce que le prix du pétrole brut augmente de six dollars par baril en 2019, et d'un autre six dollars en 2020 et par la suite qu'il demeure stable. La diminution de la production de pétrole brut et la stabilité du prix du pétrole feront en sorte que les revenus et les bénéfices seront moindre de 2020 à 2022 qu'en 2019.

Dividendes reçus par la CDEV et versés au gouvernement

La Corporation de développement des investissements du Canada
Plan d'entreprise sommaire pour 2018-2022

Document divulgué en vertu de la
Loi sur l'accès à l'information

La SGCH verse des dividendes à la CDEV basé sur ses flux de trésorerie liés à l'exploitation après le paiement de ses dépenses en immobilisations et de ses besoins en liquidités. Après avoir reçu les dividendes de la SGCH, la CDEV conserve des liquidités afin de pourvoir à ses dépenses d'exploitation et les coûts reliés à ses projets. L'excédent de liquidités est versé au gouvernement sous forme de dividende.

La CDEV (non-consolidé) conserve 100 millions de dollars pour s'assurer de pouvoir poursuivre ses activités et d'accomplir les mandats du gouvernement au cas où elle ne recevrait plus de dividendes de la SGCH ou que les bénéfices de la SGCH diminueraient de façon substantielle.

6.3.2 Hypothèses sous-jacentes à la période du plan d'entreprise

Ce plan d'entreprise repose sur les hypothèses suivantes :

La Corporation de développement des investissements du Canada (non consolidés)

- 1) **Frais d'exploitation** – Les prévisions financières supposent que la direction et le conseil d'administration continueront de gérer de près les dépenses. Les frais d'administration (salaires, bénéfices, et autres) devraient atteindre approximativement 2,4 millions de dollars annuellement au cours de toute la période du plan d'entreprise soit un montant semblable aux prévisions de 2017. Les coûts associés aux mandats du programme de révisions d'actifs du gouvernement sont évalués à un montant d'environ 3 millions de dollars par année pour la période 2018-2022. Les coûts associés aux mandats de dessaisissement en cours, à l'exception des honoraires des conseillers financiers basés sur les résultats, sont estimés à 3 à 4 millions de dollars par année pour la période 2018-2022. On s'attend à ce que les honoraires des conseillers financiers soient récupérés à même les produits des ventes d'actifs. On s'attend à ce que les honoraires basés sur les résultats des conseillers financiers soient récupérés à même les produits des ventes d'actifs au moment où ils seront encourus; cependant ces montants ne sont pas inclus dans les prévisions financières ci-jointes puisqu'il est impossible de déterminer le montant ou l'échéancier de toute transaction.

La Corporation de développement des investissements du Canada
Plan d'entreprise sommaire pour 2018-2022

Document divulgué en vertu de la
Loi sur l'accès à l'information

2) **Prévisions des dividendes à recevoir et à être versés**

Millions de dollars	Dividendes reçus par la société mère CDEV		Dividendes versés au gouvernement
	SGCH	GEN	
2017	79	0	77
2018	48	1	41
2019	88	0	82
2020	61	0	55
2021	45	0	39
2022	51	0	44

Veuillez-vous référer à la section 5,1 ou à l'annexe B pour les explications relatives aux changements dans les prévisions des dividendes. La CDEV conservera une partie des dividendes reçus de la SGCH afin de maintenir ses liquidités à un montant de 100 millions de dollars qu'elle utilisera pour financer ses opérations courantes, les projets futurs et toutes contingences.

- 3) On s'attend à ce que les honoraires professionnels augmentent de 5,2 millions de dollars en 2017 à 8,6 millions de dollars en 2018 en grande partie parce que la CDEV s'attend à recevoir des travaux additionnels relatifs aux révisions d'actifs. Compte tenu de l'incertitude entourant le calendrier des mandats de la CDEV, la valeur que la CDEV attribue aux mandats de vente et des activités de révision des actifs et des coûts associés aux mandats de vente est basés sur les coûts réels des exercices passés et des coûts anticipés pour des projets de révision d'actifs et des mandats de vente potentiels dans le futur.
- 4) **Taux de change** – Pour la période 2018-2022 le taux de change utilisé par la CDEV et toutes ses filiales est le suivant : 1,20 dollar canadien équivaut à 1 dollar US.

La société de gestion Canada Hibernia

- 5) **Frais et bénéfices d'exploitation** – Les frais et les bénéfices d'exploitation sont présentés en détail à l'annexe B.
- 6) **Dividendes versés** – La SGCH versera ses dividendes à sa société mère, comme susmentionné.

Canada Eldor Inc.

- 7) **Frais d'exploitation** – Les frais d'exploitation de CEI devraient s'établir à 200 000 dollars par année, de 2018 à 2022. Ces frais représentent

La Corporation de développement des investissements du Canada
Plan d'entreprise sommaire pour 2018-2022

Document divulgué en vertu de la
Loi sur l'accès à l'information

principalement des frais de gestion de la CDEV et des honoraires d'administrateurs.

- 8) Remise en état des lieux (Beaverlodge) – CEI a constitué une provision d'environ 11 millions de dollars pour le déclassement du site de Beaverlodge, qui est prévu en 2023 mais qui pourrait être prolongé suite à des plans à être discutés avec Cameco. La majorité des coûts sera encourue au moment des transferts au programme du CI ainsi que pour la surveillance à long terme et pour les frais réglementaires.
- 9) Prestations des retraités – Les dépenses annuelles prévues aux obligations de payer les avantages sociaux et les frais d'administration sont évaluées à 200 000 dollars.
- 10) Litige – Aucune somme n'a été déboursée à l'égard des poursuites dont CEI fait l'objet mis à part le paiement d'honoraires minimales des conseillers juridiques.
- 11) Trésor – Le taux d'intérêt s'appliquant aux fonds de CEI versés dans le compte spécial du Trésor représente 90 % de celui des bons du Trésor à 90 jours du gouvernement du Canada.

Corporation d'investissement GEN du Canada

- 12) On ne s'attend pas à ce que GEN ait des revenus d'exploitation ou des dépenses au cours de l'exercice 2018 et au-delà.

6.4 Budget des investissements

Ni la CDEV ni ses filiales en propriété exclusive, à savoir la SGCH, CEI et GEN, n'auront besoin de capitaux d'investissement pour l'exercice financier 2018. La CDEV, GEN et CEI n'œuvrent pas dans des secteurs d'activité à haute teneur en capitaux. Toute dépense d'immobilisation requise par la SGCH est financée à même son propre flux de trésorerie. Les dépenses en immobilisations de la SGCH sont décrites en plus de détails au plan d'entreprise 2018-2022 de la SGCH et les montants de ces dépenses apparaissent au tableau 2 du plan sous la rubrique " Achats de propriétés et d'équipements".

La Corporation de développement des investissements du Canada
Plan d'entreprise sommaire pour 2018-2022

Document divulgué en vertu de la
Loi sur l'accès à l'information

Tableau 1 - Bilan pro forma de la situation financière
en millions de dollars (31 déc.)

	2016 Chiffres réel	2017 Plan	2017 Prévisions	2018 Plan	2019 Plan	2020 Plan	2021 Plan	2022 Plan
Actifs								
Actifs courants								
Trésorerie et équivalents de	219,91	205,61	204,14	200,98	204,54	201,74	200,85	204,86
Créances	43,82	14,66	28,12	37,31	14,03	14,03	14,03	14,03
Stocks	2,45	5,25	2,45	2,45	2,45	2,45	2,45	2,45
Charges payées d'avance	0,30	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
Sommes déposées dans un compte du Trésor du Canada	3,16	1,85	2,69	1,77	1,84	1,31	1,49	3,22
	269,64	227,62	237,65	242,76	223,11	219,78	219,07	224,81
Actifs non courants								
Sommes déposées dans un	18,57	14,94	14,05	15,22	10,35	11,06	11,06	4,48
Fonds - abandon et risque	110,27	122,87	122,95	136,87	151,05	153,51	156,02	158,57
Immobilisations corporelles	221,12	250,52	196,26	177,88	157,84	146,77	144,40	135,35
Sommes détenues en mains tierces	14,23	16,28	14,23	14,23	8,50	8,50	8,50	8,50
Actifs d'impôt différé	13,47	12,49	13,98	16,55	20,94	24,22	26,01	28,67
	377,65	417,10	361,47	360,75	348,68	344,06	345,99	335,57
	647,29	644,72	599,12	603,51	571,79	583,84	565,08	560,38
Passifs et capitaux propres								
Passifs courants								
Créditeurs et charges à payer	27,25	15,59	19,57	21,58	17,52	17,52	17,50	17,50
Impôt sur le résultat à payer	13,67	0,40	(4,46)	(1,33)	(1,33)	(1,33)	(1,32)	(1,31)
Partie courante de l'obligation de démantèlement	2,81	-	-	-	-	-	-	-
Partie courante de l'obligation au titre des prestations définies	0,15	0,16	0,15	0,15	0,15	0,15	0,15	0,15
Provision au titre de la remise en état d'un site	2,99	1,69	2,54	1,61	1,69	1,16	1,34	3,07
	46,87	17,84	17,80	22,01	18,03	17,50	17,67	19,41
Passifs non courants								
Provision au titre des obligations de démantèlement	126,12	159,11	127,00	130,16	133,48	136,97	140,63	144,47
Provision au titre de la remise en état d'un site	9,98	9,04	8,89	7,43	5,87	4,81	3,56	0,55
Obligation au titre des prestations	1,72	1,56	1,62	1,53	1,44	1,35	1,25	1,15
	137,82	169,71	137,51	139,12	140,79	143,13	145,44	146,17
Capitaux propres								
Capital social	-	-	-	-	-	-	-	-
Surplus d'apport	603,29	603,29	603,29	603,29	603,29	603,29	603,29	603,29
Déficit accumulé	(140,70)	(146,12)	(159,48)	(160,91)	(190,32)	(200,08)	(201,34)	(208,49)
	462,60	457,17	443,81	442,38	412,97	403,21	401,95	394,80
	647,29	644,72	599,12	603,51	571,79	583,84	585,08	580,38

Note - se reporter à l'annexe B pour les états financiers détaillés

La Corporation de développement des investissements du Canada
Plan d'entreprise sommaire pour 2018-2022

Tableau 2 - État pro forma des flux de trésorerie
en millions de dollars (31 déc.)

	2016 Chiffres réels	2017 Plan	2017 Prévisions	2018 Plan	2019 Plan	2020 Plan	2021 Plan	2022 Plan
Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :								
Activités opérationnelles								
Bénéfice	60,44	61,06	58,20	39,66	52,59	46,24	37,73	36,85
Ajustements								
Épuisement et amortissement	50,80	41,64	50,06	46,70	48,78	42,61	36,96	37,26
Charge d'impôt sur le résultat	28,65	28,87	26,54	19,43	24,40	21,37	18,27	17,93
Prestations définies versées en sus des charges	(0,08)	(0,12)	(0,10)	(0,09)	(0,09)	(0,09)	(0,10)	(0,10)
Produits d'intérêts tirés d'un compte du Trésor du Canada	(0,53)	(0,08)	(0,14)	(0,25)	(0,21)	(0,18)	(0,18)	(0,15)
Désactualisation des obligations de démantèlement	2,64	2,31	3,01	3,16	3,32	3,49	3,66	3,84
Variation de la provision au titre de la remise en état d'un site	(1,23)	(2,46)	(1,66)	(2,38)	(1,48)	(1,59)	(1,08)	(1,28)
Obligations de démantèlement réglées	(2,43)	(1,76)	(2,86)	(2,76)	(2,60)	(2,82)	(2,82)	(2,82)
Impôt sur le résultat payé	(9,15)	(42,08)	(45,18)	(18,87)	(28,79)	(24,65)	(20,05)	(20,58)
	129,11	87,40	87,87	84,51	95,91	83,38	72,39	70,94
Variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement	(16,08)	22,54	8,32	(7,19)	19,24	-	-	-
	113,03	109,94	96,19	77,32	115,15	83,38	72,39	70,94
Activités de financement								
Dividendes versés	(51,00)	(65,00)	(77,00)	(41,00)	(82,00)	(55,00)	(39,00)	(44,00)
	(51,00)	(65,00)	(77,00)	(41,00)	(82,00)	(55,00)	(39,00)	(44,00)
Activités d'investissement								
Achat d'immobilisations corporelles	(65,28)	(37,21)	(27,28)	(25,56)	(26,14)	(28,72)	(31,77)	(25,39)
Retrait du compte du Trésor du Canada	-	-	5,00	-	5,00	-	-	5,00
Variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement	(9,62)	-	-	-	5,73	-	-	-
Les liquidités et équivalents de liquidité détenus dans le fonds pour abandon et risques	(12,00)	(12,60)	(12,68)	(13,92)	(14,18)	(2,46)	(2,51)	(2,55)
	(86,91)	(49,81)	(34,96)	(39,48)	(29,59)	(31,18)	(34,28)	(22,94)
Augmentation (diminution) de la trésorerie	(24,89)	(4,87)	(15,77)	(3,16)	3,56	(2,80)	(0,89)	4,00
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice	244,80	210,48	219,91	204,14	200,98	204,54	201,74	200,85
Trésorerie à la clôture de l'exercice	219,91	205,61	204,14	200,98	204,54	201,74	200,85	204,86

La Corporation de développement des investissements du Canada
Plan d'entreprise sommaire pour 2018-2022

Document divulgué en vertu de la
Loi sur l'accès à l'information

Tableau 3 - État pro forma des variations des capitaux propres
en millions de dollars (31 déc.)

	2016 Chiffres réels	2017 Plan	2017 Prévisions	2018 Plan	2019 Plan	2020 Plan	2021 Plan	2022 Plan
Capital-actions								
Solde à l'ouverture et à la clôture de l'exercice	-	-	-	-	-	-	-	-
Surplus d'apport								
Solde à l'ouverture de l'exercice	603,29	603,29	603,29	603,29	603,29	603,29	603,29	603,29
Dividendes	-	-	-	-	-	-	-	-
Solde à la clôture de l'exercice	603,29	603,29	603,29	603,29	603,29	603,29	603,29	603,29
Accumulated deficit								
Solde à l'ouverture de l'exercice	(150,13)	(142,18)	(140,69)	(159,48)	(160,91)	(190,32)	(200,08)	(201,34)
Bénéfice net	60,44	61,06	58,20	39,56	52,59	45,24	37,73	36,85
Dividendes	(51,00)	(65,00)	(77,00)	(41,00)	(82,00)	(55,00)	(39,00)	(44,00)
Solde à la clôture de l'exercice	(140,69)	(146,12)	(159,48)	(160,91)	(190,32)	(200,08)	(201,34)	(208,49)
Capitaux propres à la clôture de l'exercice	462,60	457,17	443,81	442,38	412,97	403,21	401,95	394,80

La Corporation de développement des investissements du Canada
Plan d'entreprise sommaire pour 2018-2022

Tableau 4 - État pro forma du résultat global
en millions de dollars (31 déc.)

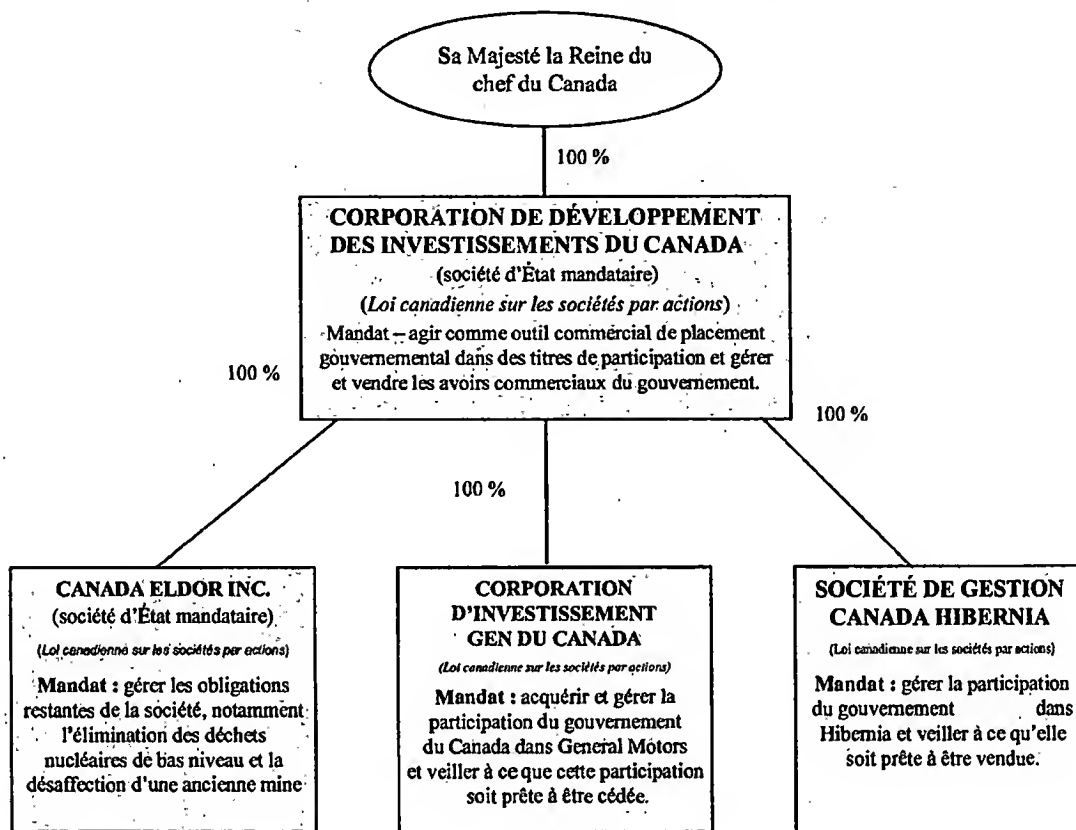
	2016 Chiffres réels	2017 Plan	2017 Prévisions	2018 Plan	2019 Plan	2020 Plan	2021 Plan	2022 Plan
Produits								
Produit net tiré du pétrole brut	174,27	170,77	170,20	143,09	161,82	152,50	135,94	137,06
Produits d'intérêts	2,68	2,93	3,08	6,74	6,45	6,70	6,76	6,72
	<u>176,95</u>	<u>173,70</u>	<u>173,28</u>	<u>149,83</u>	<u>168,27</u>	<u>159,20</u>	<u>142,70</u>	<u>143,78</u>
Charges								
Épuisement et amortissement	50,80	41,64	50,06	46,70	48,78	42,61	36,96	37,26
Frais de production et charges opérationnelles	25,66	27,73	23,89	27,60	27,12	34,77	33,92	35,66
Honoraires	3,79	7,55	5,17	8,63	7,47	7,13	7,53	7,58
Perte (profit) de change	1,73	-	0,73	-	-	-	-	-
Salaires et avantages du personnel	3,45	3,33	3,38	3,48	3,35	3,36	3,40	3,45
Révision d'estimations relativement à la provision au titre de la remise en état d'un site	(1,23)	-	1,12	-	-	-	-	-
Autres charges	0,97	1,06	1,02	1,04	1,05	1,07	1,09	1,11
Charge au titre des prestations définies	0,05	0,05	0,05	0,06	0,06	0,06	0,05	0,05
	<u>85,22</u>	<u>81,36</u>	<u>85,42</u>	<u>87,51</u>	<u>87,83</u>	<u>89,00</u>	<u>82,95</u>	<u>85,11</u>
Charges financières								
Désactualisation des obligations de démantèlement	2,54	2,31	3,01	3,16	3,32	3,49	3,66	3,84
Désactualisation de la provision au titre de la remise en état d'un site	0,10	0,10	0,12	0,16	0,13	0,10	0,08	0,06
	<u>2,64</u>	<u>2,41</u>	<u>3,13</u>	<u>3,32</u>	<u>3,45</u>	<u>3,59</u>	<u>3,74</u>	<u>3,90</u>
Bénéfice avant impôt sur le résultat	89,10	89,93	84,74	58,99	76,99	66,61	56,00	54,78
Impôt sur le résultat								
Impôt exigible	30,74	28,70	27,05	22,00	28,79	24,65	20,06	20,59
Impôt différé	(2,09)	0,17	(0,51)	(2,57)	(4,39)	(3,28)	(1,79)	(2,66)
	<u>28,65</u>	<u>28,87</u>	<u>26,54</u>	<u>19,43</u>	<u>24,40</u>	<u>21,37</u>	<u>18,27</u>	<u>17,93</u>
Bénéfice	60,44	61,06	58,20	39,56	52,59	45,24	37,73	36,85

La Corporation de développement des investissements du Canada
Plan d'entreprise sommaire pour 2018-2022

Document divulgué en vertu de la
Loi sur l'accès à l'information

Annexe A

CORPORATION DE DÉVELOPPEMENT DES INVESTISSEMENTS DU CANADA



La Corporation de développement des investissements du Canada
Plan d'entreprise sommaire pour 2018-2022

Document divulgué en vertu de la
Loi sur l'accès à l'information

Annexe A (suite)

Conseil d'administration

Michael P. Mackasey, MBA (2) (3)
Président du conseil d'administration
Corporation de développement des
investissements du Canada
Vice-président du conseil
Macquarie Capital Markets Canada
Mississauga (Ontario)

Mary Ritchie, FCPA, FCA (1)
Chef de la direction
Richford Holdings Ltd.
Edmonton (Alberta)

Ted Howell, CPA, CA, MBA (1) (3)
Administrateur,
St John's (Terre-Neuve et Labrador)

Sandra Rosch, MBA (2) (3)
Présidente,
Stonecrest Capital Inc.
Toronto (Ontario)

Jennifer Reynolds, MBA (1)
Présidente et chef de la direction,
Toronto Financial Services Alliance
Toronto (Ontario)

Nicholas Wemyss, PGeo (2) (3)
Administrateur
Victoria (Colombie-Britannique)

Comités du conseil

- (1) Comité de vérification
- (2) Comité de mise en candidature et de gouvernance
- (3) Comité de ressources humaines et rémunération

Dirigeants

Michael Carter
Vice-président principal

Andrew Staffl, CPA, CA, MBA
Vice-président, Finances

Zoltan Ambrus, CFA, LL.B., MBA
Vice-président

Noreen Flaherty, BA, LLB
Secrétaire général

Annexe B

SGCH

**LA SOCIÉTÉ DE GESTION CANADA
HIBERNIA**

Filiale entièrement détenue de

**La Corporation de développement
des investissements du Canada**

RESUME DU PLAN D'ENTREPRISE DE 2018

(2018 – 2022)

Le résumé du plan d'entreprise du mois d'octobre 2017

Table des matières

1.0	Le Projet Hibernia - Résumé	3
2.0	Rendement de l'entreprise pour 2017	6
3.0	Objectifs de la SGCH pour 2018	7
4.0	Commercialisation et transport.....	8
5.0	Risques.....	8
6.0	Section financière	9
7.0	Structure organisationnelle.....	10
8.0	États financiers pro forma	10

1.0 Le Projet Hibernia - Résumé

La Société de gestion Canada Hibernia (la « SGCH »), filiale entièrement détenue de la Corporation de développement des investissements du Canada (la « CDEV »), a été constituée en mars 1993 dans le but de détenir, de gérer, d'administrer et d'exploiter la participation directe de 8,5 % du gouvernement du Canada à ce moment-là dans le projet pétrolier extracôtier Hibernia, situé à 315 kilomètres à l'est de St. John's, Terre-Neuve-et-Labrador.

Hibernia continue d'être une entreprise très rentable. D'ici la clôture de l'exercice 2017, la SGCH prévoit qu'elle aura versé des dividendes cumulatifs de 2,1 milliards de dollars¹, une participation au bénéfice net du gouvernement fédéral de 250 millions de dollars et un montant de 687 millions de dollars en impôt fédéral. Les versements de dividendes ont débuté après le remboursement par la SGCH des crédits parlementaires de 431 millions de dollars correspondant à la quote-part du gouvernement du Canada dans les dépenses d'investissement du projet.

Pour l'exercice 2017, la SGCH prévoit verser des dividendes de 79 millions de dollars, ce qui représente une augmentation de 7 % par rapport au montant de 74 millions de dollars prévu dans le plan. L'écart positif est principalement attribuable à la diminution des dépenses d'investissement. La SGCH a maintenu la réserve d'exploitation en trésorerie minimale de la société à 100 millions de dollars au cours de l'exercice 2017 et prévoit que pareil montant sera maintenu jusqu'à la clôture de l'exercice 2017. La baisse des prix du pétrole brut Brent daté (53 \$ US le baril par rapport à 55 \$ US le baril dans le plan) et le raffermissement du dollar canadien ayant été largement contrebalancés par la hausse des volumes de ventes.

Pour l'exercice 2018, les dividendes prévus devraient se chiffrer à 48 millions de dollars, ce qui représente une diminution de 31 millions de dollars par rapport à 2017. Cette baisse est principalement attribuable à une diminution de 15 millions de dollars des réserves en trésorerie à l'ouverture prévues et à une variation nette du fonds de roulement de 15 millions de dollars. Des créances de 19 millions de dollars liées à des ventes de pétrole qui auront lieu à la fin de 2018, mais dont le recouvrement est prévu en 2019, sont incluses dans la variation nette du fonds de roulement. Le recouvrement de ce montant de 19 millions de dollars en 2019 est le principal facteur qui explique l'importante augmentation des dividendes en 2019, lesquels devraient s'établir à 88 millions de dollars.

L'objectif principal de la SGCH est de gérer la participation de son actionnaire dans le projet Hibernia) dans le but de protéger les intérêts de l'actionnaire, d'en maximiser la valeur et d'assurer que toutes les décisions sont prises selon une approche prudente sur le plan commercial.

Note 1 Toutes les données financières sont exprimées en dollars canadiens à moins d'indication contraire.

La SGCH s'acquitte de sa tâche en participant activement à tous les comités qui veillent à la direction stratégique du projet, en contribuant aux activités d'exploitation, y compris la sécurité et la protection de l'environnement, en gérant les flux de rentrées, en s'assurant de respecter tous les règlements gouvernementaux et les obligations contractuelles, en participant de manière diligente aux activités de transport et de commercialisation liées à sa quote-part de la production pétrolière, et en mettant de côté des fonds en prévision de l'abandon éventuel d'Hibernia.

La SGCH est une société ne possédant qu'un seul actif, et ses flux de trésorerie proviennent exclusivement de ses actifs de production et de ses activités lesquels incluent sa quote-part de la production du champ Hibernia, ses droits d'utilisation et de mise en oeuvre relatifs aux installations, ses ententes contractuelles de transport de pétrole et son engagement de capacité d'emmagasinage au terminal de transbordement de NTL.

Bien que le financement initial de la SGCH ait été obtenu par l'octroi de crédits du gouvernement du Canada jusqu'au démarrage de la production en 1997, depuis 1998 il provient des flux de trésorerie internes résultant de la vente de la quote-part du pétrole produit par Hibernia. La SGCH doit s'assurer qu'elle dispose de suffisamment de liquidités pour financer ses dépenses d'investissement, ses charges d'exploitation et ses frais de transport, les redevances, sa participation au bénéfice net, l'impôt sur le résultat, ses charges administratives et ses frais futurs d'abandon sans avoir recours à des crédits supplémentaires du gouvernement. La SGCH a la responsabilité de payer ses impôts aux gouvernements fédéral et provincial, les redevances et sa participation au bénéfice net, au même titre que les entreprises du secteur privé.

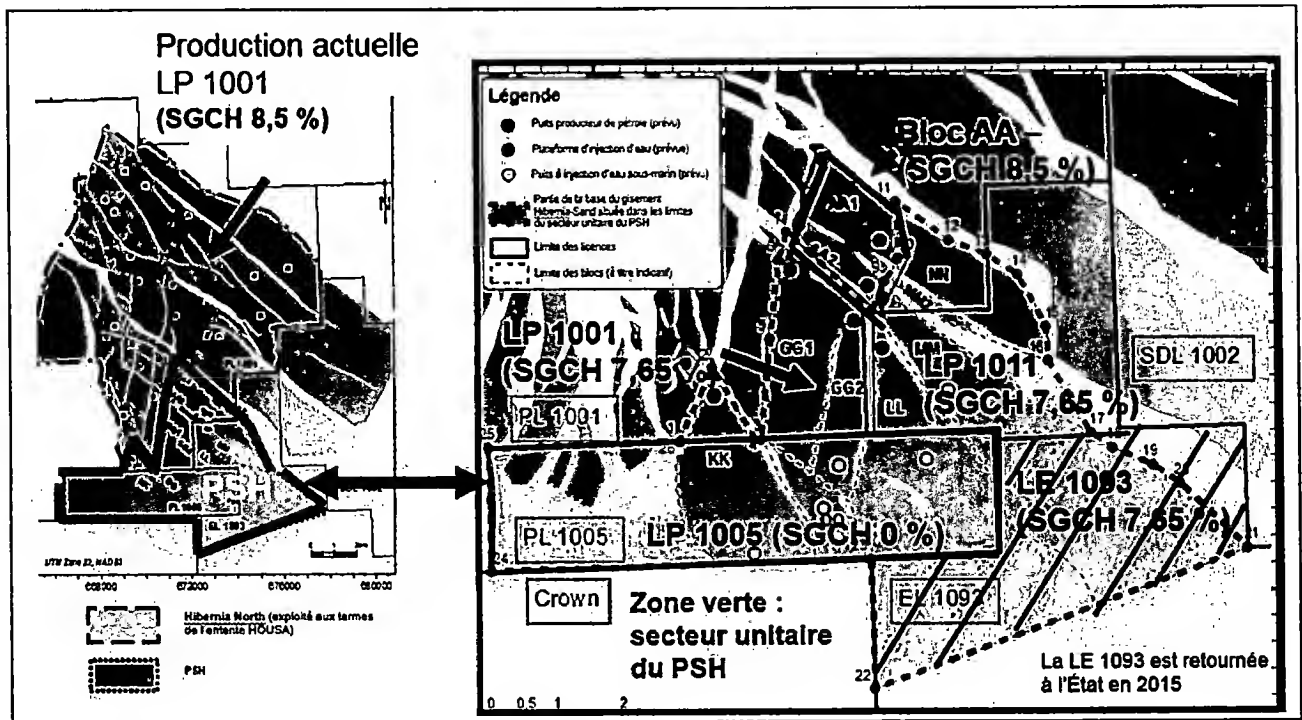
La SGCH détient une participation directe de 8,5 % dans la partie du champ pétrolifère Hibernia visée par la licence de production LP 1001, qui avait été approuvée au départ pour la mise en valeur du projet et qui apparaît en gris à l'intérieur des pointillés dans le tableau de gauche ci-dessous. La SGCH détient également une participation directe de 8,5 % dans le bloc AA, représentée en gris dans le tableau de droite ci-dessous. Les autres propriétaires de ces zones visées par la licence LP 1001 (champ principal) sont ExxonMobil (33,125 %), Chevron (26,875 %), Suncor (20,0 %), Murphy (6,5 %) et Statoil (5,0 %). Les propriétaires du champ principal sont aussi propriétaires de la SEDH et de la plateforme à embase-poids et des installations connexes selon leur quote-part respective du champ principal.

L'exploitation en commun² d'une partie de la LP 1001, de la LP 1011 (à l'origine, la LE 1093) et de la LP 1005 a donné lieu à la création du secteur unitaire du prolongement sud d'Hibernia (le « secteur unitaire du PSH »). Les terrains du secteur unitaire du PSH liés à la formation Hibernia Sands et la participation directe respective de la SGCH dans chaque licence sont illustrés dans la partie en vert sur le côté droit du diagramme ci-après.

La participation directe initiale de la SGCH dans le secteur unitaire du PSH était de 5,08482 % et a été ajustée par la suite à 5,7265 % le 1^{er} décembre 2015, par suite du premier ajustement

² Note 2 Dans le cadre d'une exploitation en commun, une pratique courante dans le secteur pétrolier, les propriétaires concluent une entente contractuelle visant à partager la production, les coûts et les investissements liés à des terrains et à des actifs ayant plusieurs propriétaires dans le but de coordonner la mise en valeur d'un même réservoir ou bassin.

périodique, et, plus récemment, à 5,62665 % le 1^{er} mai 2017, par suite du deuxième ajustement périodique. Bien que la participation directe de la SGCH dans le secteur unitaire du PSH varie, sa participation directe dans chaque licence ne varie pas. L'entente du secteur unitaire du PSH prévoit le processus et le calendrier de tous les ajustements de la participation directe des propriétaires.



Note 1 : Le champ principal est composé de la zone de production existante visée par la licence de production LP 1001 (participation de 8,5 % de la SGCH) indiquée en gris dans le schéma de gauche ci-dessus ainsi que la partie du bloc AA (participation de 8,5 % de la SGCH) du secteur unitaire du PSH indiquée en gris dans le schéma de droite.

Note 2 : Le secteur unitaire du PSH au niveau du Hibernia Sands apparaît en vert dans le schéma de droite ci-dessus.

Note 3 : Une partie de la licence d'exploration LE 1093 a été convertie en licence de production LP 1011. La zone restante est arrivée à expiration, comme le montre la partie hachurée du schéma.

Le secteur unitaire du PSH a vu le jour en raison du forage de développement qui a mis en évidence que le contact pétrole-eau était de loin inférieur à ce qui avait été prévu à l'origine, et les limites du champ s'étendaient dans la zone visée par la LP 1005, cette dernière n'étant pas détenue par les mêmes propriétaires que le reste du champ.

Le 16 février 2010, Nalcor a acquis une participation directe de 10 % dans certaines zones définies du secteur unitaire; la participation de Nalcor provient d'une contribution proportionnelle de chacun des propriétaires.

La Société d'exploitation et de développement d'Hibernia (la « SEDH ») exploite ce projet pour le compte des propriétaires, et Exxon Mobil Corporation fournit, aux termes d'un contrat, le personnel de gestion et le personnel administratif et technique. Le secteur unitaire du PSH est exploité d'une manière analogue. Bien que les opérations quotidiennes du champ pétrolifère

soient gérées par ExxonMobil, tous les propriétaires jouent un rôle actif dans les processus décisionnels.

Toutes les activités entreprises à ce jour et visées par le présent résumé du plan d'entreprise s'inscrivent dans le mandat de la SGCH.

2.0 Rendement de l'entreprise pour 2017

Les prévisions financières de 2017 sont basées sur les résultats réels des huit premiers mois de l'exercice et sur les résultats prévus des quatre derniers mois de l'exercice. Par conséquent, les résultats réels de l'exercice peuvent différer de ces prévisions. Plus particulièrement, le calendrier réel des livraisons de cargaisons pourrait avoir une incidence significative sur les résultats réels à la clôture l'exercice.

Pour l'exercice 2017, la SGCH prévoit verser des dividendes de 79 millions de dollars, ce qui représente une augmentation de 7 % par rapport au montant de 74 millions de dollars prévu dans le plan. L'écart positif est principalement attribuable à la diminution des dépenses d'investissement. Bien que le solde de trésorerie d'ouverture de l'exercice fût plus élevé qu'au plan, il a été contrebalancé par des variations de soldes hors caisse. La baisse des prix du pétrole brut Brent daté (53 \$ US le baril par rapport à 55 \$ US le baril dans le plan) et le raffermissement du dollar canadien ayant été largement contrebalancés par la hausse des volumes de ventes.

Pour l'exercice 2017, la SGCH prévoit des produits bruts tirés du pétrole brut de 232 millions de dollars, des produits nets tirés du pétrole brut de 170 millions de dollars et un bénéfice net de 64 millions de dollars (se référer au Tableau II). On prévoit que la participation directe de la SGCH dans la production en 2017 sera de 9 990 barils de pétrole par jour, principalement en raison de la production plus élevée que prévu dans le secteur unitaire du PSH, mais également dans le champ principal.

On prévoit pour l'exercice 2017 un prix de vente moyen réalisé de \$ 67 CAN par baril par rapport à des prévisions de \$ 72 CAN par baril au plan.

Au cours de l'exercice 2017, la SGCH prévoit avoir versé à la province des redevances à un taux moyen effectif (redevances totales en pourcentage du total des ventes brutes de pétrole) de 21 % (conformément au taux de 21 % prévu dans le plan) découlant des taux suivants : un taux de redevances net de 30 % pour la majeure partie du champ principal d'Hibernia, un taux de redevances net de 42,5 % pour la partie des blocs AA du champ principal, un taux de redevances net basé sur une échelle variable de 37,5 % sur la partie visée par la LP 1001 du secteur unitaire du PSH et un taux de redevances brut de 5 % sur la partie visée par la LP 1011 du secteur unitaire du PSH. Les redevances sont calculées et sont versées sans tenir compte des déductions de dépenses admissibles, ce qui donne lieu à des taux effectifs plus bas. En outre, la SGCH verse une participation au bénéfice net maximale de 10 % au gouvernement du Canada sur la production de la LP 1001. Le taux de participation au bénéfice net stipulé correspond à 10 % des ventes de pétrole, moins les déductions de coûts admissibles, et ce taux diminue dans un contexte de faiblesse des prix du pétrole selon un facteur d'indexation du pétrole. Il en résulte un taux de participation au bénéfice net prévu effectif (correspondant à la

participation au bénéfice net totale en pourcentage des ventes totales de pétrole) de 6 % (conformément au taux de 6 % prévu au plan).

Sur une base cumulée, les frais de transport et les charges d'exploitation prévus pour 2017 se chiffrent à 27 millions de dollars, ce qui représente une baisse de 4 millions de dollars par rapport à ceux prévus au plan. Les charges d'exploitation devraient être 5 millions de dollars de moins que celles prévues au plan, contrebalancées par des charges de transport supérieures de 1 million de dollars au plan.

La quote-part de la SGCH dans les dépenses d'investissement pour 2017 devrait se chiffrer à 27 millions de dollars, soit 10 millions de dollars de moins que prévu au plan. La majeure partie de l'écart, soit 7 millions de dollars, découle de l'achèvement plus rapide que prévu du forage du puits à injection d'eau sous-marin du secteur unitaire du PSH à l'aide de l'unité mobile de forage en mer West Aquarius. Les 3 millions de dollars restants au titre de l'écart reflètent le deuxième ajustement périodique des dépenses d'investissement du secteur unitaire du PSH, dans le cadre duquel la SGCH a reçu un remboursement de dépenses d'investissement antérieures s'établissant à 3 millions de dollars attribuable à une diminution de sa participation directe, qui est passée de 5,7265 % à 5,62665 %.

Hibernia affiche une excellente performance au chapitre de la sécurité et de l'environnement; elle s'assure du caractère sécuritaire du lieu de travail et se conforme à la réglementation. Il n'y a eu aucun incident avec arrêt de travail au champ Hibernia depuis 2013.

En ce qui concerne la conformité environnementale, un déversement non autorisé de 6 000 litres d'hydrocarbures à partir du système de chargement extracôtier s'est produit le 18 décembre 2013. L'Office Canada-Terre-Neuve-et-Labrador des hydrocarbures extracôtiers a déposé quatre accusations contre la SEDH en 2015. Le 6 octobre, la SEDH et la Couronne ont comparu devant la Cour provinciale pour que cette dernière approuve officiellement l'entente de règlement. La Couronne a lu l'exposé conjoint des faits, a souligné la recommandation conjointe selon laquelle la SGCH avait plaidé coupable au quatrième chef d'accusation et a retiré les premier, deuxième et troisième chef d'accusation (tel qu'il en avait été convenu). La SEDH paiera une amende de 80 000 \$ et devra verser un montant de 170 000 \$ à un fonds environnemental qui ciblera des initiatives locales, tel que l'avait suggéré la Couronne.

3.0 Objectifs de la SGCH pour 2018

Les grandes orientations et objectifs de la SGCH pour l'exercice 2018 sont d'atteindre un rendement sur le plan financier et sur le plan de l'exploitation conforme aux prévisions du plan d'entreprise, de poursuivre la mise en œuvre efficace du secteur unitaire du PSH, d'encourager l'exploitant à poursuivre des occasions de croissance à long terme des réserves (comme le BNA (3) de continuer à jouer un rôle actif dans la surveillance et la mise en œuvre du nouveau système de transport pétrolier à la grandeur du bassin (BWTTS) et de favoriser la diversification rentable des marchés pour le pétrole brut d'Hibernia.

Note 3 La profondeur du secteur Ben Nevis Avalon (BNA) sands est moindre que celle du secteur de production principal de Hibernia sands.

4.0 Commercialisation et transport

Le prix que la SGCH reçoit pour sa production de pétrole est fondé sur le cours de référence du Brent daté, qui est utilisé aux fins de l'établissement des prix d'approvisionnement aux raffineries qui ont accès aux importations de pétrole brut des zones extracôtières. Le prix du Brent fluctue en fonction de l'offre et de la demande à l'échelle internationale, et notamment en fonction d'un vaste éventail de facteurs géopolitiques, et il est fixé en dollars américains.

La SGCH continue de commercialiser conjointement son pétrole avec Suncor et autres. Le nouveau système BWTTs (2015) est exploité par Teekay et NTL de telle manière que chaque propriétaire désigne sa capacité selon ses besoins d'exploitation et n'est plus tenu d'être propriétaire direct ou locateur d'un pétrolier.

5.0 Risques

Le présent plan d'entreprise tient compte des incertitudes normales liées aux prix du pétrole brut, aux cours de changes, aux dépenses d'investissement, aux charges d'exploitation et au rendement des gisements. De ces variables, celles qui suivent sont jugées les plus importantes par la SGCH aux fins de l'établissement du plan de 2018.

- a) Risques liés à l'exploitation et à la technologie
- b) Risque lié au prix des marchandises
- c) Risque de change
- d) Risque lié à la réglementation et aux redevances
- e) Risques environnementaux
- f) Fonds pour abandon et risques
- g) Risques liés à la sécurité de l'information et des données
- h) Risque de crédit
- i) Actif unique

Les principales incertitudes liées aux projets d'expansion prévus de BNA et aux projets dans le secteur unitaire du PSH ont trait à la qualité du réservoir, aux taux d'injectivité d'eau au contrôle du sable, aux failles du réservoir, à la connectivité interblochs et à la profondeur du contact pétrole et eau. Quant aux forages futurs à partir des plateformes, les facteurs de complexité augmentent du fait que les puits forés à partir de la plateforme seront dorénavant forés de plus en plus loin de la plateforme et auront des trajectoires de plus en plus complexes et nécessiteront des techniques d'achèvement de plus en plus compliquées sur le plan technique.

La SGCH a décidé de ne pas entreprendre d'activités de couverture pour se protéger contre la volatilité des cours du pétrole et a décidé de ne pas entreprendre d'activités de couverture de change. L'entente de commercialisation en vigueur avec Suncor et le partage des revenus des multiples cargaisons réduit l'exposition au risque des fluctuations de prix au cours de l'exercice.

6.0 Section financière

La participation directe de la SGCH dans la production devrait s'établir à 8 850 barils de pétrole par jour au cours de l'exercice 2018, soit 11 % (1 140 barils de pétrole par jour) de moins que les 9 990 barils de pétrole par jour au cours de l'exercice 2017 en raison d'une baisse de production dans le secteur unitaire du PSH et dans le champ principal. En 2018, l'arrêt trisannuel de la plateforme durera 40 jours, soit 11 % des jours productifs pour l'exercice, et pourrait représenter 11 % de la baisse de 19 % par rapport à 2017. Heureusement, la production du champ principal baisse plus lentement que prévu dans le plan de l'exercice précédent pour 2018. Le secteur unitaire du PSH et le champ principal auront une production plus élevée que prévu en 2018 par rapport aux prédictions du plan de l'exercice précédent.

Après intégration au calendrier des enlèvements et du transport, la production prévue au plan de 2018 devrait générer des ventes de 3,23 millions de barils de pétrole pour la SGCH.

Les produits bruts tirés du pétrole brut pour 2018 devraient totaliser 194 millions de dollars, ce qui représente une baisse de 16 % par rapport à 2017 en raison d'une diminution de 7 % des volumes de ventes et d'une réduction de 10 % du prix de vente moyen. La diminution des volumes de ventes est directement liée à l'incidence de l'arrêt trisannuel de la plateforme pendant 40 jours (11 % de l'exercice). On prévoit pour l'exercice 2018 un prix de vente du pétrole réalisé moyen de \$ 60 CAN par rapport à un prix de vente réalisé moyen de \$ 67 aux prévisions de 2017.

Les redevances et la participation au bénéfice net en 2018 devraient diminuer de façon plus notable (diminution de 18 %) que la baisse de 16 % des produits bruts tirés du pétrole, en raison de l'augmentation des charges d'exploitation et des frais de transport, qui sont déduits des produits aux fins des redevances et de la participation au bénéfice net. Par conséquent, le taux combiné effectif plus élevé des redevances et de la participation au bénéfice net de 26 % de 2018 est inférieur au taux de 27 % de 2017 (calculé comme étant le total des redevances majoré de la participation au bénéfice net, exprimé en pourcentage du total des produits tirés du pétrole).

On prévoit une baisse du bénéfice net de 64 millions de dollars prévu en 2017 à 47 millions de dollars en 2018 en raison de produits de ventes de pétrole brut moindres et de charges d'exploitation plus élevées contrebalancés en partie par des charges d'épuisement et d'amortissement moindres et des revenus d'intérêts plus élevés.

La quote-part de la SGCH au titre des dépenses d'investissement prévues pour l'exercice 2018 est de 26 millions de dollars, soit une diminution de 4 % par rapport aux prévisions de 27 millions de dollars pour 2017. Cette baisse découle principalement de l'achèvement du programme de forage de puits à injection d'eau sous-marins du secteur unitaire du PSH à la fin du contrat de l'unité mobile de forage en mer en avril 2017 et de l'incidence ponctuelle du remboursement de 3 millions de dollars au titre des dépenses d'investissement se rapportant au deuxième ajustement périodique du secteur unitaire du PSH en 2017, partiellement contrebalancés par l'augmentation des activités de forage dans le champ principal d'Hibernia. Le montant de 26 millions de dollars prévu au poste des dépenses d'investissement au titre de la participation directe pour l'exercice 2018 est constitué d'un montant de 22 millions de dollars pour le forage

(100 % dans le champ principal) et de 4 millions de dollars pour des projets (installations et autres) (75 % dans le champ principal).

Les dividendes prévus au plan de 48 millions de dollars pour 2018 sont inférieurs de 31 millions de dollars aux dividendes prévus pour 2017, en raison surtout du fait que les dividendes de 2017 étaient élevés compte tenu du montant important au titre des réserves en trésorerie d'ouverture (par rapport au montant de 115 millions de dollars en 2016) et d'une variation nette des éléments du fonds de roulement de 15 millions de dollars. Des débiteurs de 19 millions de dollars liés aux ventes de pétrole à la fin de 2018 qui ne devraient pas être recouvrées avant 2019 sont inclus dans la variation nette des éléments du fonds de roulement.

Les flux de trésorerie de la SGCH sont sensibles à la volatilité des prix du pétrole brut, aux cours de change, ainsi qu'aux volumes de production.

Une variation de 5 \$ US le baril de pétrole se soldera par une variation d'environ 8 millions de dollars des flux de trésorerie nets et des dividendes qui s'ensuivent: une variation de 10 000 barils de pétrole par jour (variation d'environ 8 %) dans la production brute d'Hibernia entraînerait une variation de 9 millions de dollars dans les flux de trésorerie nets de la SGCH.

7.0 Structure organisationnelle

Depuis sa création en 1993, la SGCH emploie quelques professionnels chevronnés du secteur de l'énergie. À la clôture de l'exercice 2017, la SGCH compte avoir huit professionnels permanents et à temps partiel (6,1 équivalents à temps plein), et deux sous-traitant à temps partiel. La SGCH embauche des ressources externes au besoin pour les évaluations des réserves de pétrole, les affaires juridiques, l'audit, les assurances, l'administration et d'autres services connexes.

8.0 États financiers pro forma

La SGCH prépare ses états financiers selon les Normes internationales d'information financière (International Financial Reporting Standards, ou « IFRS ») publiées par l'International Accounting Standards Board (l'« IASB ») en vigueur depuis le 1^{er} janvier 2010.

Les tableaux I, II et III sont joints au présent résumé du plan d'entreprise.

Société de gestion Canada Hibernia
États de la situation financière pro forma
Aux 31 décembre 2016 à 2022
En millions de \$ CA

Tableau I

	Chiffres réels 2018	Plan 2017	Prévisions 2017	Plan 2018	Plan 2019	Plan 2020	Plan 2021	Plan 2022
Actifs								
Actifs courants								
Trésorerie et placements à court terme	115,23	100,66	100,22	100,10	100,75	100,15	100,86	100,81
Débiteurs	43,60	14,88	28,12	37,31	14,03	14,03	14,03	14,03
Charges payées d'avance	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
Stocks	2,45	5,25	2,45	2,45	2,45	2,45	2,45	2,45
Total des actifs courants	181,53	120,82	131,04	140,11	117,48	118,88	117,89	117,84
Immobilisations corporelles								
Installations et puits du projet Hibernia, au coût	484,13	556,51	508,33	537,85	566,39	597,93	632,52	660,73
Moins épuisement et amortissement cumulés	(283,01)	(305,99)	(313,07)	(358,77)	(408,55)	(451,18)	(488,12)	(525,38)
Immobilisations corporelles nettes	221,12	250,52	196,28	177,88	157,84	146,77	144,40	135,35
Autres actifs								
Actifs d'impôt différé	13,47	12,48	13,98	16,55	20,94	24,22	26,01	28,87
Fonds entières	14,23	16,28	14,23	14,23	8,50	8,50	8,50	8,50
Fonds pour abandon et risques	110,27	122,87	122,95	136,87	151,05	153,51	156,02	158,57
Total des autres actifs	137,97	151,64	151,18	167,65	180,49	186,23	180,53	185,74
	520,82	522,98	478,48	485,64	455,81	448,88	452,82	448,73
Passifs et capitaux propres								
Passifs courants								
Créditeurs et charges à payer	26,79	15,60	19,62	21,62	17,58	17,58	17,58	17,58
Impôts sur le résultat exigibles	13,67	0,40	(4,46)	(1,33)	(1,33)	(1,33)	(1,32)	(1,31)
Total des passifs courants	40,46	16,00	15,16	20,29	16,25	16,25	16,28	16,27
Autres passifs								
Passif d'impôt différé	-	-	-	-	-	-	-	-
Passif relatif au démantèlement	128,93	159,11	127,00	130,18	133,48	138,97	140,63	144,47
Total des autres passifs	128,93	159,11	127,00	130,18	133,48	138,97	140,63	144,47
Capitaux propres								
Résultats non distribués	351,23	347,87	336,30	335,19	308,08	296,68	295,73	287,99
Total des capitaux propres	351,23	347,87	336,30	335,19	308,08	296,88	295,73	287,99
	520,82	522,98	478,46	485,64	455,81	448,88	452,82	448,73


Société de gestion Canada Hibernia
États des résultats pro forma
Exercices clos les 31 décembre 2016 à 2022
En millions de \$ CA

Tableau II

	Chiffres réels 2016	Plan 2017	Prévisions 2017	Plan 2018	Plan 2019	Plan 2020	Plan 2021	Plan 2022
Produits								
Produits bruts tirés du pétrole brut	224,28	234,31	231,77	193,82	222,82	212,33	184,18	185,69
Frais de commercialisation	(0,53)	(0,34)	(0,38)	(0,41)	(0,42)	(0,38)	(0,35)	(0,35)
Redevances	(40,25)	(48,14)	(47,88)	(38,79)	(48,14)	(46,71)	(38,84)	(37,14)
Participation au bénéfice net	(9,24)	(14,06)	(13,53)	(11,83)	(12,44)	(12,74)	(11,05)	(11,14)
Produits nets tirés du pétrole brut	174,27	170,77	170,20	143,09	161,82	152,50	135,94	137,06
Revenus d'intérêt	1,74	2,02	1,88	4,42	4,18	4,46	4,51	4,55
Revenus tirés de droits d'utilisation et de mise en œuvre	2,10	2,82	3,31	2,29	2,11	1,84	1,58	1,27
Total des produits	178,11	175,61	175,39	149,80	168,11	158,80	142,03	142,88
Charges								
Exploitation des champs	22,32	24,28	19,88	22,81	21,53	29,63	29,38	30,74
Transport	5,44	8,27	7,32	6,98	7,70	7,08	8,14	8,19
Administration	3,40	3,12	3,78	3,73	3,49	3,14	3,57	3,66
Épuisement et amortissement	50,80	41,64	50,08	48,70	48,78	42,61	36,96	37,26
Désactualisation	2,54	2,31	3,01	3,18	3,32	3,49	3,68	3,84
Autres	1,72	-	0,73	-	-	-	-	-
Total des charges	86,22	77,62	84,78	83,48	84,82	85,95	79,69	81,69
Bénéfice net avant impôts	91,89	97,99	90,61	66,32	83,29	72,95	62,34	61,19
Impôt sur le résultat								
Impôt sur le résultat différé	(2,09)	0,17	(0,51)	(2,57)	(4,39)	(3,28)	(1,79)	(2,66)
Impôt exigible	30,74	28,70	27,05	22,00	28,79	24,65	20,06	20,59
Total de l'impôt sur le résultat	28,65	28,87	26,54	19,43	24,40	21,37	18,27	17,93
Bénéfice net	63,24	69,12	64,07	46,89	58,89	51,58	44,07	43,26
Résultats non distribués								
À l'ouverture de l'exercice	343,99	352,75	351,23	338,30	335,19	306,08	288,66	295,73
Dividendes	(58,00)	(74,00)	(79,00)	(48,00)	(88,00)	(61,00)	(45,00)	(51,00)
À la clôture de l'exercice	351,23	347,87	338,30	335,19	308,08	296,66	285,73	287,99

Société de gestion Canada Hibernia
États des flux de trésorerie pro forma
Exercices clos les 31 décembre 2016 à 2022
 En millions de \$ CA

	Chiffres réels 2016	Plan 2017	Prévisions 2017	Plan 2018	Plan 2019	Plan 2020	Plan 2021	Plan 2022
Activités d'exploitation								
Bénéfice net de l'exercice	63,24	69,12	64,07	48,89	58,89	51,58	44,07	43,28
Épuisement et amortissement	50,80	41,84	50,06	46,70	48,78	42,81	38,96	37,28
Désactualisation	2,54	2,31	3,01	3,16	3,32	3,49	3,66	3,84
Intérêts nets	(1,74)	(2,02)	(1,88)	(4,42)	(4,18)	(4,46)	(4,51)	(4,55)
Charge d'impôt sur le résultat	28,65	28,87	26,54	19,43	24,40	21,37	18,27	17,93
Activités liées à l'abandon	(0,06)	(1,78)	(2,88)	(2,78)	(2,80)	(2,82)	(2,62)	(2,82)
Impôts sur le résultat payés	(9,15)	(42,06)	(45,18)	(18,87)	(28,79)	(24,85)	(20,05)	(20,58)
Variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement	(18,81)	22,54	8,31	(7,19)	19,24	-	-	-
Entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation	117,87	118,64	102,07	82,94	119,06	87,12	75,58	74,34
Activités d'investissement								
Installations et puits du projet Hibernia	(50,56)	(37,21)	(27,26)	(25,56)	(28,14)	(28,72)	(31,77)	(25,39)
Intérêts reçus	1,74	2,02	1,88	4,42	4,18	4,46	4,51	4,55
Fonds entiers	(9,62)	-	-	-	5,73	-	-	-
Fonds pour abandon et risques	(12,44)	(12,60)	(12,88)	(13,92)	(14,18)	(2,48)	(2,51)	(2,55)
Variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement	(14,73)	-	-	-	-	-	-	-
Sorties de trésorerie liées aux activités d'investissement	(85,81)	(47,79)	(38,08)	(35,08)	(30,41)	(26,72)	(29,77)	(23,39)
Activités de financement								
Dividendes versés à la CDEV	(56,00)	(74,00)	(79,00)	(48,00)	(88,00)	(61,00)	(45,00)	(51,00)
Sorties de trésorerie liées aux activités de financement	(56,00)	(74,00)	(79,00)	(48,00)	(88,00)	(61,00)	(45,00)	(51,00)
Variation de la trésorerie	(23,94)	(3,15)	(15,01)	(0,12)	0,65	(0,60)	0,81	(0,05)
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice	139,17	103,81	115,23	100,22	100,10	100,75	100,15	100,96
Trésorerie à la clôture de l'exercice	115,23	100,68	100,22	100,10	100,75	100,15	100,98	100,91

 Department of Finance Canada Ministère des Finances Canada	
For Signature by / Information of À signer par / Pour l'information de	
MINISTER	
Prepared by (name/initials/division) Préparé par (nom/initiales/division) <i>DB</i> Daniel Burnett / Sectoral Policy Analysis	
In consultation with (name/initials/branch(es)/division(s)) En consultation avec (nom/initiales/direction(s)/division(s))	
Approved by / Approuvé par	
Director Directrice / Directeur	Tamara Trotman <i>TT</i>
Director General Directrice générale / Directeur général	Shannon Grainger <i>SG</i>
Associate Assistant Deputy Minister Sous-ministre-adjoint Délégué	Soren Halverson <i>SH</i>
Assistant Deputy Minister Sous-ministre adjoint	Richard Botham <i>RB</i>
Clifford Clark Visiting Economist Économiste invité Clifford Clark	
Associate Deputy Minister & G7 Deputy for Canada Sous-ministre délégué et représentant du Canada au G7	Rob Stewart
Associate Deputy Minister Sous-ministre déléguée	Ava Yaskiel
Deputy Minister Sous-ministre	Paul Rochon
<input type="checkbox"/> Deputy Minister to see Sous-ministre à voir	
Remarks Remarques: For signature by April 24, 2018 to meet deadline for tabling in Parliament	
SUBJECT / OBJET: Tabling in Parliament of the Canada Development Investment Corporation's corporate documents	
FOR (ACTION - Date) / (INFORMATION) (DECISION - Date) For ACTION by April 24, 2018	
File no. No de dossier 2018FIN470917	Date APR - 3 2018

Associate Deputy Minister & G7 Deputy for Canada Sous-ministre délégué et représentant (Sign on behalf of DM) du Canada au G7 (Signer au nom du SM)	<input type="checkbox"/>
Associate Deputy Minister Sous-ministre déléguée (Sign on behalf of DM) (Signer au nom du SM)	<input type="checkbox"/>
Assistant Deputy Minister Sous-ministre adjoint(e) (Sign on behalf of DM) (Signer au nom du SM)	<input type="checkbox"/>